

ABD istihdam verisi beklentilerin üzerinde gelmiş ve sıkılaşma endişelerini öne çıkarmıştı. Dün açıklanan TÜFE verisi (%0,5) ise beklenti üstü değil beklentilere paralel (%0,5) geldi. Veri enflasyon endişesi yaratmadı. Piyasa, tüketici fiyat artışının yavaşladığını, enflasyonun zirve yapmış olabileceğini satın aldı. TÜFE verisinin beklenti üstü gelmemesi ile istihdam verisinin başladığı güçlü veri trendi kesintiye uğradı. Yatırımcılar, yeni altyapı paketi ve yeni bütçenin verdiği moralle risk iştahına yakın durdu.

FED eyalet başkanları sıkılaşmaya geçişi tartışmayı sürdürüyorlar. Kansas FED Başkanı George işgücü piyasasının iyi gittiğini, enflasyonda geçici/özel unsurların dışında talebin ve beklentilerin artırıcı etki yapabileceğini belirterek parasal sıkılaştırmadan yana olduğunu ifade etti.

Senato, yeni altyapı paketinden sonra 3,5 trilyon Usd tutarındaki bütçe taslağını da onayladı. Öte yandan Biden ekonomi iyileştikçe fiyat artışlarının hız kaybedeceğini ifade etti. Benzer yaklaşımı bir süredir FED sürdürüyor. Dünkü TÜFEnin bazı alt kalemleri 'artış geçici' söylemine katkı yapan unsurlar da içeriyor.

Veri trafiği bu hafta yoğun değil. Bugün ABD ÜFE, İngiltere büyüme, yarın Michigan Güven Endeksi açıklanacak. 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.

ABD TÜFE verisi sonrası 10 yıllık tahvil faizi ve Dolar Endeksi bir miktar güç kaybı yaşıyor. Ülke tahvilleri, borsalar, para birimleri lehine fiyatlamama imkanı veriyor.

Dün ABD piyasaları karışık yatay seyrizlediler. Dow ve S&P **rekör** tazeledi. Olumlu havaya Nasdaq iştirak edemedi. Avrupa borsaları **rekör** tazeledi, pozitif kapanışlar görüldü. **Yeni gün sınırlı pozitif - nötr iştahla başlıyor.** ABD vadeliileri yatay - karışık. Asya da benzer hava var. Japonya yüzde çeyrek artı; Çin ve Hong Kong hafif eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %1,35, Dolar Endeksi 92,9, Ons-altın 1.750 Usd civarında işlem görüyor.

İçeride, globalin etkileri ve lokal ajanda fiyatlamaya tesir ediyor. Ekonomi ve salgın iki ana başlık. Yüksek faiz, yüksek enflasyon, yüksek kur ekonomide başat unsurlar.

Bugün PPK faiz kararını açıklayacak. Faiz değişikliği beklenmiyor. Metnin içeriği önem arz ediyor. Enflasyonun politika faizini yakaladığı bir duruma nasıl yanıt vereceği önemli. Merkez, gerçekleşen enflasyonu değil beklenen enflasyonu baz almayı öne çıkarabilir. Zira enflasyonun yılın devamında düşeceğini öngörüyor. Karar 14'de açıklanacak.

Vaka sayıları 27 bin seviyesinin üzerinde çıkmış durumda. Delta varyantı yayılımını sürdürüyor.

Yarın dış ticaret dengesi açıklanacak.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
8,63 0,39%	10,15 0,64%	18,97 0,00	17,71 0,04	1.411 -1,85%

Usd/TL:

ABD TÜFE verisi istihdam verisi kadar güçlü gelmedi. Bu sebeple Usd baskısı bir olsun azaldı. Ancak ülkeden gelen haber akışı yine de Usd lehine algı yaratacak nitelikte. Senato altyapı paketinden sonra yeni bütçeye de onay verdi. Diğer yandan FED üyeleri sıkışmayı tartışmayı sürdürüyorlar. Dolar Endeksi sınırlı gevşeme ile kaydederek 92,9 seviyesine indi. Diğer para birimleri bir miktar rahatladı.

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 yaklaşımı nasıl olacak ön sıradaki sorular.

Bugün PPK toplantısı yapılacak. Faizde değişiklik beklenmiyor. Karar metninin içeriği, sözlü yönlendirme önemli olacak (saat 14).

Parite bu sabah 8,63 seviyesinde güne başlıyor. 8,61 ve 8,58 seviyeleri gün içi destek 8,65 ve 8,68 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir.

Eur/TL:

Usd/TL için yazdıklarımız parite içinde geçerli. Bu sabah 10,14 seviyesindeki paritede 10,11 ve 10,07 seviyeleri destek; 10,17 ve 10,21 direnç seviyeleri olarak izlenebilir.

TL Tahvil/Bono:

ABD istihdam verisi güçlü sonuçlara işaret etti. Ancak dün açıklanan TÜFE beklentilere paralel geldi. Dolayısıyla istihdam verisinin tetiklediği fiyatlama davranışı biraz güç kaybetti. ABD 10 yıllık tahvil faizinde yükseliş momentumu azaldı. Ana çerçevede sıkışmanın yaklaştığını ifade edebiliriz.

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 yata %18,97 ve 4 baz puan artışla %17,71 ile tamamladılar.

Hisse Senedi:

1,425 altında oluşan zayıflamanın ilk önemli desteği 1,400 seviyesinde... Endekste 27 Temmuz tarihinde başlayan kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki hareketin, dün seans içi destek noktası olarak izlediğimiz 1,425 seviyesini aşağı geçtiğini gözlemliyoruz.

Günü -%1.56 oranında değer kaybıyla tamamlayan piyasada, böylece bir alt noktada bulunan 1,400 desteğinin ön plana çıktığını düşünüyoruz. Dün oluşan zayıflama sinyalinin ardından seans içi geri çekilmelerde 1,400 seviyesini önemli destek noktası olarak izliyoruz. Geri çekilme hareketini 1,400 üzerinde karşılamayı başaracak hareketlerin piyasada yukarı atakları beraberinde getirebileceğini düşünüyoruz.

Yeniden yukarı eğilim oluşturabilmesi için 1,445 ara direnç noktasını aşması gereken piyasada, 1,400 desteği altındaki hareketlerin ise endekste aşağı baskının devamını getirebileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Bu durumda ise bir alt noktada bulunan 1,375 desteğinin test edilme riski gündeme gelecektir. Destekler: 1,410 - 1,400 - 1,375 / Dirençler: 1,425 - 1,435 - 1,445

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1740 0,16%	1,3870 0,28%	1.750 0,92%	398 3	1,35 -0,00

Eur/Usd:

Dün 'ABD istihdam verisinin yarattığı sıkılaşma geliyor algısını bugün açıklanacak TÜFE verisi sürdürecektir mi?' diye sormuştuk. TÜFE beklenti üstü değil beklentilere paralel geldi. Sıkılaşma fiyatlaması bir miktar momentum kaybetti. Ancak büyük resimde, ekonomi toparlanmayı sürdürüyor, yeni harcama imkanı oluşuyor (altyapı paketi, yeni bütçe), aşılama yaygınlaşıyor. Dolayısıyla 'işler' iyiye doğru gidiyor. FED üyeleri sıkılaşma sinyali veriyor. Zira ekonomi normalleşiyor.

Bugün ABD ÜFE, yarın Michigan Güven Endeksi açıklanacak.

TÜFE'nin güçlü gelmemesi Usd'yi biraz zayıflatabilir. Yine de üst paragrafta ifade ettiğimiz yapı nedeniyle bunun büyük oranlı olmasını öngörüyoruz.

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 sınırlı yukarı seyir bekliyoruz.

Gbp/Usd:

ABD TÜFE verisi (%0,5) beklentilere paralel (%0,5) geldi. Verinin güçlü gelmemesi istihdam verisinin yarattığı momentumu azalttı. Ancak yine de haber akışı Usd'ye destek olur nitelikte. Destek paketi, yeni bütçe, toparlanmaya işaret eden veriler..

Bugün ABD ÜFE, İngiltere 2Ç büyüme, sanayi üretimi açıklanacak. Yarının ajandasında ise ABD Michigan Güven Endeksi yer alıyor.

Bu sabah 1,387 seviyesinde bulunan paritede 1,385 ve 1,383 seviyeleri destek 1,388 ve 1,391 seviyeleri direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Yatay sınırlı yukarı seyir bekliyoruz.

Altın:

ABD'de TÜFE'nin beklentilere paralel gelmesi piyasaları biraz rahatlatmış. Zira sıkılaşma endişesi biraz olsun azaldı. TÜFE'nin oranı kadar, bazı alt kalemlerden artışların hız kesmesi de dikkat çekti. Enflasyon artışı geçicidir söylemi bir anlamda destek buldu.

Her ne kadar TÜFE ile hava biraz yumuşasa da ana çerçevede ABD'de ekonomi olumlu yönde ilerlemeyi sürdürüyor. Bu sebeple sıkılaşma ihtimali masada kalmayı devam edebilir. Makro verilerin gerek bu ihtimalin gerek piyasa fiyatlamasının bazı olacağını düşünüyoruz. Kısa vade de verilere endeksli dalgalı seyrin devamını öngörüyoruz. Orta uzun vade de olumlu görüşümüzü koruyoruz.

Bu sabah 1.750 Usd seviyelerinde işlem gören paritede 1.742 ve 1.730 Usd seviyeleri gün içi destek 1.755 ve 1.766 Usd seviyeleri direnç olarak izlenebilir. Yatay sınırlı yukarı seyir bekliyoruz.

Eurobond:

ABD 10 yıllık tahvil faizinin yükselişi momentum kaybı yaşıyor. Zira TÜFE verisi beklentilere paralel geldi. İstihdam verisinin tetiklediği sıkılaşma endişeleri bir miktar azaldı. Ancak genel olarak ABD ekonomisi toparlanıyor. Bu sebeple sıkılaşmanın ajandadaki yerini koruyacağını söyleyebiliriz. Sıkılaşmanın zamanlaması ise makro verilerin gidişatına bağlı. Dolayısıyla 10 yıllık tahvil faizinin seyri de.

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. PPK faiz toplantısı bugün yapılacak (saat 14).

Türkiye 5 yıllık CDS 399 seviyesinde. Eurobondlar dün sınırlı satıcı seyrizledi. Birim fiyatlar kısa vadelielerde 0,02 Usd, orta vadelielerde 0,27 Usd, uzun vadelielerde 0,38 Usd civarında değişim gösterdi. Yıllık verimler sırasıyla 3,73% 6,04% ve 7,04% oldu.

Gündem - Göstergeler



Gündem

Saat	Data	Beklenti	Önceki
09:00	İngiltere 2Ç Büyüme	4,8%	-1,6%
09:00	İngiltere Sanayi Üretimi	0,3%	0,8%
09:00	İngiltere İmalat Sanayi Üretimi	0,4%	-0,1%
14:00	Türkiye PPK Kararı	19,0%	19,0%
15:30	ABD Haftalık İşsizlik Sigorta Başvuruları	375 bin	385 bin
15:30	ABD ÜFE	0,6%	1,0%
20:30	ABD 30 Yıllık Tahvil İhalesi		

Önemli Göstergelerin Performansı

		11 Ağu 2021	2020	2019	2018	2017	2016
Pariteler	Usd/TL	8,63	7,44	5,95	5,29	3,79	3,53
	Eur/TL	10,15	9,10	6,67	6,06	4,55	3,71
	Eur/Usd	1,1741	1,2210	1,1218	1,146	1,201	1,053
	Gbp/Usd	1,3871	1,3675	1,3246	1,275	1,350	1,233
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	18,97	14,96	11,78	19,73	13,40	10,63
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	17,71	12,90	12,21	16,48	11,74	11,42
	Türkiye CDS (baz puan)	398	303	282	362	168	273
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	1,35	0,92	1,92	2,68	2,41	2,45
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	1.411	1.477	1.144	913	1.153	7.814
	BİST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	7,88	12,34	8,49	7,0	11,0	9,5
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.595.859	1.691.494	1.502.748	1.241.473	1.569.781	1.094.427
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.298	1.292	1.115	962	1.154	845
	Dow Jones Endeksi	35.485	30.606	28.538	26.903	24.719	19.765
	Nasdaq Endeksi	15.028	12.888	8.973	6.635	6.923	5.380
	S&P Endeksi	4.448	3.756	3.231	2.507	2.674	2.239
Emtia	Altın (TL)	485,86	454,00	290,29	218,13	158,83	131,27
	Altın (Usd)	1.751	1.901	1.518	1.282	1.303	1.150
	Gümüş (TL)	6,51	6,31	3,42	2,63	2,07	1,81
	Gümüş (Usd)	23,4	26,4	17,9	15,5	16,9	15,9
Değişimler							
Pariteler	Usd/TL	16,1	25,0	12,4	39,8	7,2	20,9
	Eur/TL	11,5	36,4	10,0	33,3	15,2	17,2
	Eur/Usd	-3,8	8,8	-2,1	-4,6	14,1	-3,0
	Gbp/Usd	1,4	3,2	-2,1	-5,6	14,1	-16,3
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono	401	318	-795	633	277	-23
	TL 10 Yıllık Tahvil	481	69	-427	474	32	68
	Türkiye CDS	95	21	-80	194	-105	4
	ABD 10 Yıllık Tahvil	44	-100	-76	27	-4	18
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	-4,5	29,1	25,4	-20,9	47,6	-89,1
	BİST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-36,1	45,5	21,4	-36,3	16,1	-25,1
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-5,7	12,6	21,0	-20,9	47,3	8,0
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	0,5	15,9	15,9	-16,6	37,0	6,4
	Dow Jones Endeksi	15,9	7,2	6,1	8,8	25,1	13,4
	Nasdaq Endeksi	16,6	43,6	35,2	-4,2	25,1	7,4
	S&P Endeksi	18,4	16,3	28,9	-6,3	19,4	9,5
Emtia	Altın (TL)	7,0	56,4	33,1	37,3	21,1	31,9
	Altın (Usd)	-7,9	25,2	18,4	-1,6	13,6	8,4
	Gümüş (TL)	3,1	84,6	29,8	27,5	13,6	0,0
	Gümüş (Usd)	-11,2	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.