

FED'in sıkı para politikasına ne zaman ve nasıl başlayacağı gündemin ilk sırasına yerleşti. Önceki gün açıklanan FED toplantı tutanakları ile oluşan endişeler dün ABD haftalık istihdam verisinde de destek buldu. Veri beklentilerden iyi gelerek istihdamda iyileşmenin sürdüğüne işaret etti.

ABD istihdam piyasasındaki iyileşmesinin sürmesi parasal sıkılaşmaya yakına çekebilir, FED üyelerini şahin tavra yöneltebilir.

Piyasalar riskli varlıklardan biraz uzak duruyor. Ancak sıkılaşmanın günün birinde kaçınılmaz olduğu gerçeğinin 'normal' olarak algılanacağını düşünüyoruz. Kaldı ki ana resimde gevşek para politikasından sıkı para politikasına geçiş yolunda ilerliyor durumdayız. Bu yolda makro verilere bağlı fiyat hareketlerine tanıklık ediyoruz.

FED, Delta varyantının ekonomiyi etkileyebileceğini düşünüyor ve bu konuda belirsizlik olduğunu belirtiyor. Delta, batıda yayılımını sürdürüyor. ABD'de bazı şirketler ofise geri dönme tarihini öteliyor. **Asya'da ise varyantın etkisi belirgin**, etki piyasa fiyatlamasında hissediliyor. Kısıtlama kararları alınıyor.

Global, ana resimde makro verilere göre fiyatlama davranışını sürdürüyor. Diğer yandan **Delta varyantı masadaki yerini sağlamlaştırıyor**.

Bu ay FED faiz toplantısı yapılmayacak. Ayn sonunda doğru (26-28 Ağu) merkez bankası başkanlarının bir araya geldiği toplantıları yapılacak. ABD-Jackson Hole'daki bu sempozyumda FED-Powell konuşacak. Bu konuşma hareket yaratabilir.

Bugün İngiltere tüketici güveni ve perakende satışlar verileri açıklanacak. FED'den Kaplan konuşacak.

Önceki günkü satışlar dün hız kesti. ABD borsaları yatay kapanırken, Avrupa borsaları FED tutanaklarını fiyatladı ve yüzde 1 civarında düşüşler görüldü. **Bu sabah küresel risk iştahı sınırlı negatif. FED sıkılaşmasının yanı sıra Delta da fiyatlamada öne çıkıyor.** ABD vadeli yatay - hafif eksi. Asya'da satışlar belirgin. Japonya yüzde yarım, Çin yüzde 1,5, Hong Kong yüzde 2,5 civarında eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %1,24, Dolar Endeksi 93,5, Ons-altın 1.785 Usd civarında işlem görüyor.

Lokal tarafta son iki aydır piyasalar sakin, sınırlı olumlu seyir izliyor. Arka planda turizmin canlanması, ekonomik aktivitede hareket (iç tarafta ve dış satım yaptığımız yerlerde), Merkez'in sıkı duruşu, IMF'nin rezerv artışına gitmesi yer alıyor. Globalde FED sıkılaşmasını fiyatlaması, lokale de tesir ediyor.

Vaka sayısı 20 bin sınırının biraz altında bulunuyor.

UsdTry  8,53 0,66%	EurTry  9,96 0,74%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  18,97 0,00	10 Yıllık Gösterge Tahvil  17,56 0,07	BIST100  1.440 -0,67%
---	---	---	--	--

Usd/TL:

FED toplantı tutanaklarında şahin üyelerin görüşleri ve dün açıklanan ABD haftalık istihdam verisi global risk iştahına baskı yaparken bir miktar Usd talebi yaratıyor. Ana resim Usd'ye avantaj sağlayıcı bir yapıda, Usd globalde güçlü konumunu koruyor.

Turizmde hareketlenme, iç ve dış ekonomik aktivitenin canlanması, IMF rezerv artışı, Merkez'in sıkı duruşu yaz döneminde TL'ye destek oluyor.

Yukarıda ifade ettiğimiz global Usd talebi içeride TL'ye bir miktar baskı yapıyor.

Parite bu sabah 8,53 seviyesinde güne başlıyor. 8,50 ve 8,47 seviyeleri gün içi destek 8,55 ve 8,58 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir.

Eur/TL:

Usd/TL için yazdıklarımız parite içinde geçerli. Bu sabah 9,96 seviyesindeki paritede 9,93 ve 9,90 seviyeleri destek, 9,99 ve 10,02 direnç seviyeleri olarak izlenebilir.

TL Tahvil/Bono:

FED tutanaklarında bazı üyelerin 'tahvil alımının yavaşlatılmasının yıl sonundan evvel başlayabileceği' görüşü ve dün açıklanan haftalık istihdam verisini beklenti üstü gelmesi risk iştahını baskılıyor. Enflasyonun geçici olduğu görüşü ise FED üyelerinden daha fazla destek gördü. ABD 10 yıllık tahvili böylece yatay seyrini koruyor.

Gerek globalde gerek lokalde enflasyon riski söz konusu. Bu risk, PPK'nın şahinliği ile önemli oranda denge buluyor.

PPK şahinliği sonrası ilk kritik veri Ağustos TÜFE rakamı. Aylık enflasyon enflasyonun gidişatına ışık tutmanın yanında (verinin nasıl geleceğini bağlı olarak) TCMB para politikası üzerinde ve piyasanın TCMB'den beklentisi üzerinde belirleyici olabilir diye düşünüyoruz.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dünü sırasıyla yatay %18,97 ve 7 baz puan artışla %17,56 ile tamamladılar.

Hisse Senedi:

1,470 hedef noktasının oluşturduğu baskı sürüyor... Kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki hareketin 1,470 hedef direnç noktasını aşma denemelerinde oluşturduğu realizasyon eğilimi devam ediyor.

Günü -%0.67 oranında değer kaybıyla tamamlayan piyasada, 1,470 hedef direnç noktasının oluşturduğu geri çekilmelerde 1,400 seviyesini ana destek olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 1,400 üzerindeki hareketlerin sürdürüleceği alım eğiliminin ise piyasada 1,470 ana direnç noktasını aşma denemeleri oluşturacağını düşünüyoruz. Endeksin yukarı hareketinde orta vadeli periyotta güç kazanabilmesi için 1,470 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda ise piyasada 1,485, 1,500 ve 1,550 seviyelerini hedefleyecek yükseliş süreci devam edecektir.

Dolayısıyla yükselişin yeniden güç kazanması için 1,470 direncini aşması gereken piyasada, 1,400 desteğinin ise mevcut pozisyonlar için stop loss noktası olarak alınması öneriyoruz. Destekler: 1,430 - 1,425 - 1,410 / Dirençler: 1,445 - 1,450 - 1,470

EurUsd ↑ 1,1685 0,11%	GbpUsd ↓ 1,3630 -0,63%	ONS Altın ↑ 1.784 0,36%	CDS 5Y ● 390 4	ABD 10 Yıllık ↓ 1,24 -0,03
---------------------------------	----------------------------------	-----------------------------------	--------------------------	--------------------------------------

Eur/Usd:

ABD haftalık istihdam verisi beklentilerden iyi geldi. İşsizlik maaşı başvuruları 4 haftalık düşü trendi çizmenin yanında salgın döneminin en düşüğüne indi. İstihdamdaki iyileşme FED'i şahin adıma biraz daha yaklaşıtrıcı nitelikte.

FED tutanaklarındaki sıkılaştırma yıl bitmeden başlayabilir görüşünün üstüne istihdamın iyi gelmesi piyasayı sıkılaştırmanın yakın olduğunu fiyatlamasına itiyor. **Usd avantajını koruyor.** Piyasanın baktığı diğer konu ise Delta varyantının yayılımını sürdürmesi.

Bugün önemli bir veri bulunmuyor. FED'den Kaplan konuşacak (saat 6).

Dolar Endeksi 93,5 civarında bulunuyor. Parite bu sabah 1,168 seviyelerinde işlem görüyor. 1,165 ve 1,162 seviyeleri gün içi destek 1,171 ve 1,173 seviyeleri direnç olarak izlenebilir. Yatay seyir bekliyoruz.

Gbp/Usd:

Önceki gün FED toplantı tutanakları ile Usd talebini artırmıştı. ABD haftalık istihdam verisinin beklentilerin üzerinde gelmesi de Usd talebini canlı tutuyor.

İngiltere'de bugün tüketici güveni ve perakende satışlar verileri öne çıkıyor. Tüketici güveni beklentilerden (-7) biraz zayıf geldi (-8). Perakende satışlar saat 9'da açıklanacak.

Ana resimde ABD merkezli haber akışı Usd lehine fiyatlamaya sağlıyor. Ülkede ekonomik toparlamanın görece daha iyi bir noktada olması Usd'ye güç veriyor.

Dolar Endeksi 93,5 civarına yükseldi. Bu sabah 1,363 seviyesinde bulunan paritede 1,36 ve 1,357 seviyeleri destek 1,366 ve 1,369 seviyeleri direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Yatay seyir bekliyoruz.

Altın:

Piyasa FED sıkılaştırmasına hazırlanıyor. Diğer yandan ise enflasyonun geçici olduğu fikri benimseniyor. FED geçicilik konusunda daha net görüş bildiriyor. FED tutanakları ile başlayan riskten biraz uzaklaşma ve Usd talebi şeklindeki fiyatlamaya ABD 10 yıllık tahvil faizi yatay seyirle yanıt veriyor. Ons altın yatay seyrederken, ons gümüş sınırlı kayıp yaşıyor.

FED sıkılaştırmasının yaklaşması değerli madenler için baskı anlamına gelebilir. İki unsur bu yakınlığı öteleyebilir. Zayıf makro veriler, artan Delta etkisi (bu iki unsur FED'i güvercin tutabilir). Kısa vadede fiyatlamasının verilere bağlı seyrin süreceği, Delta'nın izleneceği şeklinde olacağını düşünüyoruz. Orta uzun vade de olumlu görüşümüzü koruyoruz.

Bu sabah 1.786 Usd seviyelerinde işlem gören paritede 1.778 ve 1.766 Usd seviyeleri gün içi destek 1.792 ve 1.800 Usd seviyeleri direnç olarak izlenebilir. Yatay – sınırlı yukarı bekliyoruz.

Eurobond:

Enflasyonun geçici olduğu konusunu FED savunmayı sürdürüyor. Önceki gün açıklanan tutanaklar da bunu gösterdi. Böylece (tutanaklar sıkılaştırma endişeleri yaratırken) ABD 10 yıllık tahvili yatay seyir izliyor, %1,24. ABD 10 yıllık tahvil faizinin yatay seyretmesi diğer ülke tahvillerini rahatlatıyor.

Lokalde, globalin yanı sıra iç gündem de etkili. Salgının ekonomik etkilerini geride bırakma çabasının yanı sıra enflasyon, kur, faiz öne çıkan başlıklar.

Türkiye 5 yıllık CDS 390 seviyesinde. Eurobondlar dün sınırlı negatif seyir izledi. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,05 Usd, orta vadelerde 0,28 Usd, uzun vadelerde 0,34 Usd civarında değişim gösterdi. Yıllık verimler sırasıyla 3,61%, 5,88% ve 6,87% oldu.

Saat	Data	Beklenti	Önceki
09:00	İngiltere Perakende Satışlar	0,2%	0,5%
18:00	ABD FED - Kaplan konuşacak		

	19 Ağu 2021	2020	2019	2018	2017	2016	
Partiler	Usd/TL	8.52	7.44	5.95	5.29	3.79	3.53
	Eur/TL	9.97	9.10	6.67	6.06	4.55	3.71
	Eur/Usd	1.1686	1.2210	1.1218	1.146	1.201	1.053
	Gbp/Usd	1.3630	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 (%)	17.56	12.90	12.21	16.48	11.74	11.42
	Türkiye CDS (baz puan)	390	303	282	362	168	273
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	1.24	0.92	1.92	2.68	2.41	2.45
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	1.440	1.477	1.144	913	1.153	7.814
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	7.77	12.34	8.49	7.0	11.0	9.5
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.639.310	1.691.494	1.502.748	1.241.473	1.569.781	1.094.427
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.232	1.292	1.115	962	1.154	845
	Dow Jones Endeksi	34.894	30.606	28.538	26.903	24.719	19.765
	Nasdaq Endeksi	14.934	12.888	8.973	6.635	6.923	5.380
S&P Endeksi	4.406	3.756	3.231	2.507	2.674	2.239	
Emtia	Altın (TL)	489.16	454.00	290.29	218.13	158.83	131.27
	Altın (Usd)	1.784	1.901	1.518	1.282	1.303	1.150
	Gümüş (TL)	6.37	6.31	3.42	2.63	2.07	1.81
	Gümüş (Usd)	23.2	26.4	17.9	15.5	16.9	15.9
Değişimler							
Partiler	Usd/TL	14.6	25.0	12.4	39.8	7.2	20.9
	Eur/TL	9.6	36.4	10.0	33.3	15.2	17.2
	Eur/Usd	-4.3	8.8	-2.1	-4.6	14.1	-3.0
	Gbp/Usd	-0.3	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	466	69	-427	474	32	68
	Türkiye CDS	87	21	-80	194	-105	4
	ABD 10 Yıllık Tahvil	32	-100	-76	27	-4	18
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	-2.5	29.1	25.4	-20.9	47.6	-89.1
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-37.0	45.5	21.4	-36.3	16.1	-25.1
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-3.1	12.6	21.0	-20.9	47.3	8.0
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-4.6	15.9	15.9	-16.6	37.0	6.4
	Dow Jones Endeksi	14.0	7.2	6.1	8.8	25.1	13.4
	Nasdaq Endeksi	15.9	43.6	35.2	-4.2	25.1	7.4
S&P Endeksi	17.3	16.3	28.9	-6.3	19.4	9.5	
Emtia	Altın (TL)	7.7	56.4	33.1	37.3	21.1	31.9
	Altın (Usd)	-6.2	25.2	18.4	-1.6	13.6	8.4
	Gümüş (TL)	1.0	84.6	29.8	27.5	13.6	0.0
	Gümüş (Usd)	-12.0	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 beklenmemektedir. Bu 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.