

FED, makro veriler, Delta...

Global piyasalar bu üçgende fiyatlamayı sürdürüyor. Makro veriler güçlü geldiğinde parasal sıkılaşma endişeleri artıyor. FED yetkilileri sıkılaşma yakın zamanda başlamalı dediklerinde sıkılaşma endişeleri artıyor. Piyasalarda risk iştahı azalıyor.

Makro veriler zayıf geldiğinde ise piyasalarda risk iştahı beklenenin aksine yine azalıyor. FED yetkililerinin güvercin mesajları ise risk iştahı olumlu etkileniyor.

Delta varyantı ise dikkatle takip edilen diğer bir konu. Virüs mutasyona uğrayarak kendisini değişim gösteriyor. Daha bulaşıcı oluyor. Vaka sayılarındaki artış ülke yönetimlerini düşündürüyor. Zira kapanma demek ekonominin yavaşlaması demek. Ülke yönetimleri kapanmaya geçen yıl gibi kolayca evet diyecek durumda değiller. Geçen yıl ile bu yılın farkı bu. Yine de salgın mecbur bırakması halinde kısıtlama nihai çare/karar. Asya'da kısıtlama kararları alınıyor. Batı henüz o aşamada değil. Ancak bazı kararlar alınıyor.

Gelelim bu haftaya... veri trafiği yoğun değil. Powell Cuma günü konuşacak. Delta'yı takip edeceğiz.

Bu hafta yoğun veri trafiği bulunmuyor. Bugün doğuda-batıda imalat PMI, yarı ABD konut satışları, Çarşamba dayanıklı tüketim, Almaya IFO, Perşembe ABD 2Ç büyüme, haftalık işsizlik, Cuma ABD Michigan güven açıklanacak. Jackson Hole sempozyumunda **Cuma günü FED-Powell konuşacak**. Sempozyum Delta varyantı nedeniyle sanal ortama alındı.

Geçtiğimiz hafta global piyasalarda satış baskısı kayıplara yol açtı. Cuma günü ise ajanda değişmese de tepki hareketi görüldü. ABD borsaları yüzde 1 civarında primlendi. Nasdaq olumlu ayrıştı. Avrupa borsaları yüzde yarım primlendi. İyimser fiyatlamaya yeni haftaya da sarkmış durumda. Küresel piyasalar güne pozitif iştahla başlıyor. ABD vadelileri yüzde yarım civarında artı. Asya'da alıcılar daha etkin. Japonya ve Hong Kong yüzde 2, Çin yüzde 1 pozitif. ABD 10 yıllık tahvil faizi %1,27, Dolar Endeksi 93,3, Ons-altın 1.788 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.

Bu hafta kritik veri bulunmuyor. Bugün tüketici güveni, Çarşamba kapasite kullanımı, reel sektör güveni, Cuma ekonomi güveni açıklanacak.

Vaka sayısı 18600 civarına indi.

UsdTry  8,49 -0,41%	EurTry  9,95 -0,18%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  18,97 0,00	10 Yıllık Gösterge Tahvil  17,59 0,03	BIST100  1.445 0,33%
--	--	---	--	---

Usd/TL:

Usd globalde avantajlı konumunu koruyor. Makro veriler ekonomideki toplanmayı ortaya koyuyor. FED yetkilileri parasal sıkılaşmanın uzak olmadığı sinyali veriyor. Diğer gelişmiş ülkeler toparlanma konusunda ABD'nin gerisinde. Delta varyantı risk iştahı üzerinde risk/baskı unsuru.

Bu baskı iç tarafta **son 2 ayda** nasıl dengelendiğine bakalım. Turizmde hareketlenme, iç ve dış ekonomik aktivitenin canlanması, IMF rezerv artışı, Merkez'in sıkı duruşu yaz döneminde TL'ye destek oluyor.

Parite bu sabah 8,49 seviyesinde güne başlıyor. 8,47 ve 8,45 seviyeleri gün içi destek 8,50 ve 8,55 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir.

Eur/TL:

Usd/TL için yazdıklarımız parite içinde geçerli. Bu sabah 9,95 seviyesindeki paritede 9,93 ve 9,90 seviyeleri destek, 9,99 ve 10,02 direnç seviyeleri olarak izlenebilir.

TL Tahvil/Bono:

FED sıkılaşması geçtiğimiz hafta en çok konuşulan konu oldu. ABD enflasyonunun ise geçici olduğu düşüncesi taraftar bulunca ABD 10 yıllık tahvil faizi yükselmedi. Bu hafta Cuma Powell'in konuşması hareket yaratabilir.

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 Cuma gününü sırasıyla yatay %18,97 ve 3 baz puan artışla %17,59 ile tamamladılar.

Hisse Senedi:

Hafta içerisinde 1,470 hedef direnç noktasını aşma denemeleri sürecektir... Endekste 27 Temmuz tarihinde başlayan kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki hareket, 1,470 hedef direnç noktasını aşma denemelerinde geçtiğimiz hafta aşağı baskıyla karşılaştı.

Haftalık periyotta -%0.21 oranında değer kaybının yaşandığı piyasada, gün içerisinde 1,430 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. 1,430 üzerindeki hareketlerin sürdüreceği yukarı ataklar ise piyasada 1,470 hedef direnç noktasını aşma denemelerinin devamını getirecektir. 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, geri çekilmelerde ise bir alt noktada bulunan 1,400 desteğinin stop loss seviyesi olarak alınmasını öneriyoruz. Destekler: 1,430 - 1,425 - 1,410 / Dirençler: 1,450 - 1,470 - 1,485

Eur/Usd - Gbp/Usd - Altın - Eurobond

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1722 0,31%	1,3650 0,14%	1.787 0,19%	388 -2	1,27 0,03

Eur/Usd:

Jackson Hole toplantısı bu haftanın ana konusu. FED-Powell'in konuşması Cuma günü. Piyasa konuşmada FED politikasına ilişkin ip uçları arayacak.

Geçtiğimiz hafta şahin FED algısı risk iştahını azaltırken, Usd güç kazandı. Cuma günü ise bir miktar tepki hareketi oluştu. Usd kazançlarının az bir kısmını geri verdi. Yeni hafta bu yönde çaba sürebilir. Çok kritik veri bulunmuyor, FED yetkilileri konuşma yapmayacak (Powell hariç). Veriler beklentilerden belirgin sapar ise hareket yaratabilirler.

Piyasanın baktığı diğer konu ise Delta varyantının yayılımını sürdürmesi. Asya'da vakalar yaygın. Batı daha rahat. Vaka sayıları artar ise bu endişe yaratabilir.

Dolar Endeksi 93,3 civarında bulunuyor. Parite bu sabah 1,172 seviyelerinde işlem görüyor. 1,17 ve 1,168 seviyeleri gün içi destek 1,173 ve 1,175 seviyeleri direnç olarak izlenebilir. Yatay-sınırlı pozitif seyir bekliyoruz. İmalat PMI verileri açıklanacak.

Gbp/Usd:

Geçtiğimiz hafta Usd lehine fiyatlamaya oldu. Zira makro veriler, özellikle FED'den gelen açıklamalar arka planı oluşturdu. Yeni haftada ise Usd kazanımlarını azaltabilir. Önemli veri akışı bulunmuyor, FED'den yeni konuşmalar gelmeyecek (Powell hariç). Haftanın parametresi ise Cuma günü Jackson Hole'da Powell'in konuşması.

Dolar Endeksi 93,3 civarında işlem görüyor. Bu sabah 1,365 seviyesinde bulunan paritede 1,373 ve 1,37 seviyeleri destek, 1,375 ve 1,378 seviyeleri direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Yatay-sınırlı pozitif seyir bekliyoruz. İmalat PMI verileri açıklanacak.

Altın:

FED sıkılaşmayı öne çıkarırken enflasyonun geçici olduğu fikrini koruyor. Geçtiğimiz hafta risk iştahı azalıp Usd primlendi. Ancak ABD 10 yıllık tahvil faizi Usd'ye eşlik edemedi. Bu yapı değerli madenler için lehte fiyatlamaya imkanı sağlıyor.

FED sıkılaşmasının 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 fiyatlamaya verilerle bağlı seyrin süreceği, Delta'nın izleneceği şeklinde olacağını düşünüyoruz. Orta uzun vade de olumlu görüşümüzü koruyoruz.

Bu sabah 1.788 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 pozitif seyir bekliyoruz.

Eurobond:

FED sıkılaşmayı başlatmaya yakın duruyor. Diğer yandan ise enflasyonun düşeceği fikrini koruyor. Usd primlenirken, ABD 10 yıllık tahvil faizi yatay seyrediyor, %1,27. 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 388 seviyesinde. Eurobondlar Cuma gün yatay-sınırlı pozitif seyir izledi. Birim fiyatlar kısa vadelerde -0,03 Usd, orta vadelerde 0,01 Usd, uzun vadelerde 0,14 Usd civarında değişim gösterdi. Yıllık verimler sırasıyla 3,62% 5,88% ve 6,86% oldu.

Saat	Data	Beklenti	Önceki
03:30	Japonya İmalat PMI	-	53
10:00	Türkiye Tüketici Güveni	-	79,5
10:30	Almanya İmalat PMI	65	65,9
11:00	AB İmalat PMI	62	62,8
11:30	İngiltere İmalat PMI	59,5	60,4
16:45	ABD İmalat PMI	62,3	63,4
17:00	ABD İkinci El Konut Satışları	5,83 mn	5,86 mn

		20 Ağu 2021	2020	2019	2018	2017	2016
Pariteler	Usd/TL	8.49	7.44	5.95	5.29	3.79	3.53
	Eur/TL	9.96	9.10	6.67	6.06	4.55	3.71
	Eur/Usd	1.1722	1.2210	1.1218	1.146	1.201	1.053
	Gbp/Usd	1.3651	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 (%)	17.59	12.90	12.21	16.48	11.74	11.42
	Türkiye CDS (baz puan)	388	303	282	362	168	273
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	1.27	0.92	1.92	2.68	2.41	2.45
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	1.445	1.477	1.144	913	1.153	7.814
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	7.80	12.34	8.49	7.0	11.0	9.5
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.648.818	1.691.494	1.502.748	1.241.473	1.569.781	1.094.427
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.221	1.292	1.115	962	1.154	845
	Dow Jones Endeksi	35.120	30.606	28.538	26.903	24.719	19.765
	Nasdaq Endeksi	15.093	12.888	8.973	6.635	6.923	5.380
	S&P Endeksi	4.442	3.756	3.231	2.507	2.674	2.239
Emtia	Altın (TL)	487.97	454.00	290.29	218.13	158.83	131.27
	Altın (Usd)	1.787	1.901	1.518	1.282	1.303	1.150
	Gümüş (TL)	6.34	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							
Pariteler	Usd/TL	14.2	25.0	12.4	39.8	7.2	20.9
	Eur/TL	9.4	36.4	10.0	33.3	15.2	17.2
	Eur/Usd	-4.0	8.8	-2.1	-4.6	14.1	-3.0
	Gbp/Usd	-0.2	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	469	69	-427	474	32	68
	Türkiye CDS	85	21	-80	194	-105	4
	ABD 10 Yıllık Tahvil	36	-100	-76	27	-4	18
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	-2.2	29.1	25.4	-20.9	47.6	-89.1
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-36.8	45.5	21.4	-36.3	16.1	-25.1
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-2.5	12.6	21.0	-20.9	47.3	8.0
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-5.5	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	17.1	43.6	35.2	-4.2	25.1	7.4
	S&P Endeksi	18.3	16.3	28.9	-6.3	19.4	9.5
Emtia	Altın (TL)	7.5	56.4	33.1	37.3	21.1	31.9
	Altın (Usd)	-6.0	25.2	18.4	-1.6	13.6	8.4
	Gümüş (TL)	0.5	84.6	29.8	27.5	13.6	0.0
	Gümüş (Usd)	-12.1	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.