

Beklenen gün geldi. Bugün FED Başkanı Powell, Jackson Hole Sempozyumu'nda konuşacak. **Başkan'ın güvercin tavrını koruması bekleniyor. Konuşma akşam 5'te başlayacak.**

Peki dün piyasalarda risk iştahı niye azaldı?

Bazı FED bölge başkanları şahin açıklamalarda bulundular. Parasal sıkılaşmanın başlaması gerektiğini ifade ettiler. Kansas FED'den George, Delta varyantına rağmen sıkılaşmaya başlamalıyız dedi. St Louis FED'den Bullard sıkılaşmaya başlamalıyız dedi.

Powell'ın konuşmasının öncesinde şahin açıklamalar gelmesi piyasayı baskıladı. 'Powell güvercin tonuna bağlı kalmayabilir mi?' endişesine de yol açtı. ABD piyasalarındaki iştahın azalmasında diğer etken ise Afganistan'daki patlamalar oldu.

Powell, bu akşam beklediği üzere güvercin tonda konuşur ise bu, piyasalarda bir süre daha ılımlı iyimserliği mümkün kılabilir. Şahin ton ise sıkılaşma endişelerini artıracığından risk iştahı azalabilir.

Dünkü FED açıklamaları ile ABD 10 yıllık tahvil faizi yükseliş eğilimini sürdürdü. Son bir hafta da 1,22% seviyesinde 1,35% seviyesine geldi. Dün 1,38% seviyesini test etti. 1,35%'in üstüne çıkılması 1,50-1,60% aralığına erişilmesine yol açabilir. Dolar Endeksi'nin sınırlı aşağı yönlü hareketi ise terse döndü. Endeks 93'ün biraz üzerinde bulunuyor.

Majör veri akışı bulunmayan bu hafta açıklanan verilere piyasa pek odaklanmıyor. Açıklanacak verilerin beklentilerden belirgin sapması halinde hareket yaratabilirler diye düşünüyoruz. Dün ABD'de açıklanan 2Ç büyüme verisi 6,6% ile sürpriz yapmadı. Haftalık işsizlik maaşı başvuru ise 4 bin artışla 353 bin oldu.

Veri tarafında bugün ABD Michigan güven, toptan stoklar, kişisel gelir-harcamalar açıklanacak. Jackson Hole sempozyumunda **FED-Powell konuşacak.**

ABD borsalarında dün satış baskısı öne çıktı. Günün sonunda yüzde yarım civarında kayıplar oldu.

Avrupa borsalarında da benzer seyir hakimdi. Yalnız kayıplar biraz daha azdı. **Küresel piyasalar güne sınırlı pozitif iştahla başlıyor.** ABD vadeliileri hafif artı. Asya'da karışık seyir görülüyor. Çin ve Hong Kong yüzde yarım civarında artı, Japonya aynı oranda eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %1,34, Dolar Endeksi 93,0, Ons-altın 1.798 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. Eylül ayı başında piyasa hareketlenebilir diye düşünüyoruz.

Eylül ayı itibari piyasa dinamikleri değişiklik gösterebilir. Yazın bitiş sonbaharın başlangıcında Eylül başında TÜFE verisi, Eylül sonuna doğru PPK toplantı kritik parametreler. Yine Eylül başında ABD istihdam verisi global etki potansiyeli nedeniyle dikkat çekiyor.

Bazı kamu alacaklarının yapılandırılmasında başvuru süresi 1 ay uzatıldı.

Bugün, ekonomi güveni açıklanacak.

Vaka sayısı yeniden 20 bin rakamına yakın seyrediyor.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
8,39 0,07%	9,86 -0,18%	18,97 0,00	17,34 -0,01	1.449 -0,33%

Usd/TL:

FED bölge başkanlarından dün gelen şahin açıklamalar FED parasal sıkılaşmasını tekrar ön plana çıkardı. Piyasa, başkan Powell'ın bugün yapacağı açıklamayı 'güvercin konuşacak' beklentisi ile bekliyor ve fiyatlamayı buna göre yapıyordu. Çünkü şahin sözler, risk iştahını azalttı ve Dolar'a biraz güç kazandı. Bu akşam 5'te Powell'ın konuşması başlayacak. Güvercin konuşma ile Usd biraz zayıflayabilir, şahin konuşma ile Usd biraz primlenebilir.

Ana resimde ise Usd'nin avantajlı konumda olduğunu düşünüyoruz. ABD ekonomisi toparlanmada görece daha iyi noktada. FED de bundan dolayı şahinliğe daha yakın.

Globaldeki Usd baskısının iç tarafta **son 2 ayda** turizmde hareketlenme, iç ve dış ekonomik aktivitenin canlanması, IMF rezerv artışı, Merkez'in sıkı duruşu, yaz döneminde olmamızdan ötürü dengelendiğini söyleyebiliriz. Bugün Powell'ın konuşması, Eylül ayı başındaki makro veriler önümüzdeki kritik parametreler.

Parite bu sabah 8,39 seviyesinde güne başlıyor. 8,35 ve 8,32 seviyeleri gün içi destek 8,41 ve 8,45 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir.

Eur/TL:

Usd/TL için yazdıklarımız parite içinde geçerli. Bu sabah 9,87 seviyesindeki paritede 9,85 ve 9,83 seviyeleri destek, 9,91 ve 9,94 direnç seviyeleri olarak izlenebilir.

TL Tahvil/Bono:

Dün bazı FED yetkililerinin ifade ettikleri sıkılaşma endişelerini tekrar artırdı. Powell'ın bugünkü konuşması öncesi piyasalar riskten hafif uzaklaşmış olsa da yine de güvercin Powell bekliyor. Bu akşam Powell beklentileri karşılar ise küresel iklim yumuşak olur diye düşünüyoruz. Aksi halde ise piyasalarda fiyatlamalar sert olabilir.

Önümüzdeki günlerin ilk kritik verisi **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 dün sırasıyla yatay %18,97 ve 1 baz puan düşüşle %17,41 ile tamamladılar.

Hisse Senedi:

Haftanın son işlem gününde ilk önemli destek noktası olarak 1,430 seviyesini izliyoruz... Endekste 27 Temmuz tarihinde başlayan kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki hareketin, son dönemin kritik direnç noktası olarak izlediğimiz 1,470 seviyesini aşma denemelerinde karşılaştığı realizasyon süreci dün de devam etti.

Günü -% 0.33 oranında değer kaybıyla tamamlayan piyasada, seans içi geri çekilmelerde 1,430 seviyesini ilk önemli destek olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Bu kapsamda 1,430 üzerinde dengelenecek hareketlerin endekste yükseliş potansiyelini koruyacağını düşünüyoruz. Böylece yukarı hareket 1,470 direncini aşma denemelerini sürdürecektir. Endeksin yukarı hareketinde orta vadeli periyotta güç kazanması için 1,470 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda ise piyasada 1,485, 1,500 ve 1,550 seviyelerini hedefleyecek yükseliş devam edecektir.

Realizasyon eğiliminin ardından yükselişin yeniden güç kazanması için 1,470 direncini aşması gereken piyasada, 1,430 desteğini ise stop loss seviyesi olarak almaya devam ediyoruz. Desteğerler: 1,440 - 1,430 - 1,425 / Dirençler: 1,470 - 1,485 - 1,500

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1756 -0,08%	1,3695 -0,44%	1.799 0,55%	374 -3	1,34 0,01

Eur/Usd:

George ve Bullard dün yaptıkları açıklamalar ile 'FED parasal sıkılaşması yakın' endişesini artırdılar. Oysa piyasa bugün Powell'in yapacağı konuşmayı 'güvercin konuşacak' beklentisi ile sakin bir havada bekliyoruz. Bu hava bir miktar değişti. Zira Powell, beklenenin (ve umulanın) aksine şahin olabilir ihtimali ortaya çıktı.

Dünkü ABD verileri (2Ç büyüme, haftalık işsizlik) çok güçlü gelmeyip beklentileri karşılamakla sınırlı kalsa da genel olarak ülkenin verileri toparlanmanın sürdüğünü ortaya koyuyor. Delta nedeniyle 3Ç'de toparlanma yavaşlayabilir. Delta'nın sonbaharda ve kışın nasıl seyredeceği belirsiz.

FED başkanının konuşması güvercin tonda olur ise küresel piyasalar ABD istihdam verisine (3 Eyl) kadarki zaman aralığına olumlu başlangıç yapabilir. Şahin Powell algısı ise küresel iştahı baskı altına alabilir.

Usd'nin seyri de ifade ettiğimiz olasılıklara bağlı olabilir diye düşünüyoruz. Şahin Powell ile sınırlı güç kazanabilir, güvercin Powell ile sınırlı zayıflayabilir.

Veri tarafında majör verilerin olmadığı bir haftadayız. Bu sebeple beklentilerden belirgin sapma olur ise harekete yol açabilirler diye düşünüyoruz. Bugün ABD Michigan güven, toptan stoklar, kişisel gelir-harcamalar açıklanacak.

Dolar Endeksi 93,0 civarında bulunuyor. Parite bu sabah 1,176 seviyelerinde işlem görüyor. 1,174 ve 1,172 seviyeleri gün içi destek 1,178 ve 1,181 seviyeleri direnç olarak izlenebilir. Yatay seyir bekliyoruz. Saat 5'ten sonra yönü Powell tayin edebilir.

Gbp/Usd:

FED'den George ve Bullard dün şahin açıklamaları ile piyasada risk iştahını azaltırken, Usd'yi güçlendirdiler. Bugün başkan Powell konuşacak. Konuşma 5'te başlayacak. Güvercin Powell Gbp için, şahin Powell Usd için olumlu fiyatlamaya sağlar fikrindeyiz.

Bu hafta majör veri akışı bulunmuyor. Dolayısıyla veri kaynakla hareket olması için verilerin beklentilerden belirgin saptması gerektiğini düşünüyoruz.

Dolar Endeksi 93,0 civarında işlem görüyor. Gbp dün haber akışında Eur'ya göre zayıf kaldı. Bu sabah 1,37 seviyesinde bulunan paritede 1,368 ve 1,365 seviyeleri destek, 1,373 ve 1,388 seviyeleri direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Yatay seyir bekliyoruz. Saat 5'ten sonra yönü Powell tayin edebilir.

'Powell güvercin konuşacak' beklentisi dün FED'den George ve Bullard'dan gelen şahin açıklamalarla fiyatlamada geri plana itildi. Başkan bugün güvercin konuşur ise piyasada ılımlı fiyatlamaya yaratabilir. Şahin konuşur ise piyasalarda risk iştahının baskılandığını görebiliriz.. **Powell akşam 5'te konuşacak.** İçeriğin güvercin - şahin oluşuna bağlı olarak değerli madenler de yön bulabilir. Başkan Powell şahin tonda konuşur ise piyasalarda risk iştahı azalır, FED sıkılaşma endişelerini arttırabilir. Bu ise değerli madenler için baskı anlamına gelebilir.

ABD 10 yıllık tahvil faizi kritik 1,35% seviyesini test ediyor. Şahin Powell tahvil faizini yukarı itebilir. Yakın zamanda Powell'in bugünkü konuşması, Eylül ayı başında ABD istihdam verisi seyri etkileyebilecek unsurlar. Kısa vadede fiyatlamaların verilere bağlı seyrin süreceği, Delta'nın izleneceği şeklinde olacağını düşünüyoruz. Orta uzun vade de olumlu görüşümüzü koruyoruz.

Bu sabah 1.799 Usd seviyelerinde işlem gören paritede 1.795 ve 1.780 Usd seviyeleri gün içi destek 1.811 ve 1.820 Usd seviyeleri direnç olarak izlenebilir. Yatay seyir bekliyoruz. Saat 5'ten sonra yönü Powell tayin edebilir.

Eurobond:

Bugün FED-Powell konuşacak. Konuşmanın güvercin olması bekleniyor. Ancak dün FED'den George ve Bullard'ın şahin konuşmaları hem global risk iştahını azalttı hem de Powell da şahin mesaj verebilir mi ihtimalini besledi. Son günlerde 10-12 baz puan yukarı gelen ABD 10 yıllık tahvil faizi 1,38% seviyesine erişti. 1,35%'in üzerinde kalması yükselişi mümkün kılabilir. Güvercin-şahin Powell algısına bağlı olarak hareket oluşabilir.

Lokalde, globalin yanı sıra iç gündem de etkili. Salgının ekonomik etkilerini geride bırakma çabasının yanı sıra enflasyon, kur, faiz öne çıkan başlıklar. Son 2 aydır lokal varlıklar lehine ortam oluştu. Eylül ayında da bu yapının korunup korunmayacağı önemli. **Ağustos TÜFE** verisi lokalin ilk parametresi.

Türkiye 5 yıllık CDS 374 seviyesinde. Eurobondlar dün yatay - sınırlı karışık seyir izledi. Birim fiyatlar kısa vadelielerde 0,05 Usd, orta vadelielerde -0,01 Usd, uzun vadelielerde 0,06 Usd civarında değişim gösterdi. Yıllık verimler sırasıyla 3,44% 5,76% ve 6,74% oldu.

Saat		Data	Beklenti	Önceki
15:30	ABD	Kişisel Gelirler	0,3%	0,1%
15:30	ABD	Kişisel Harcamalar	0,4%	1,0%
15:30	ABD	Toptan Stoklar	1,0%	1,1%
17:00	ABD	Michigan Güven	70,8	70,2
17:00	ABD	Powell Konuşacak		

		26 Ağu 2021	2020	2019	2018	2017	2016
Pariteler	Usd/TL	8.39	7.44	5.95	5.29	3.79	3.53
	Eur/TL	9.86	9.10	6.67	6.06	4.55	3.71
	Eur/Usd	1.1756	1.2210	1.1218	1.146	1.201	1.053
	Gbp/Usd	1.3694	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 (%)	17.34	12.90	12.21	16.48	11.74	11.42
	Türkiye CDS (baz puan)	374	303	282	362	168	273
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	1.34	0.92	1.92	2.68	2.41	2.45
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	1.449	1.477	1.144	913	1.153	7.814
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	7.81	12.34	8.49	7.0	11.0	9.5
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.662.280	1.691.494	1.502.748	1.241.473	1.569.781	1.094.427
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.266	1.292	1.115	962	1.154	845
	Dow Jones Endeksi	35.213	30.606	28.538	26.903	24.719	19.765
	Nasdaq Endeksi	15.279	12.888	8.973	6.635	6.923	5.380
	S&P Endeksi	4.470	3.756	3.231	2.507	2.674	2.239
Emtia	DAX	15.794	13.719	13.249	10.559	13.918	11.481
	Altın (TL)	485.31	454.00	290.29	218.13	158.83	131.27
	Altın (Usd)	1.799	1.901	15.18	1.282	1.303	1.150
	Gümüş (TL)	6.37	6.31	3.42	2.63	2.07	1.81
	Gümüş (Usd)	23.6	26.4	17.9	15.5	16.9	15.9
Değişimler							
Pariteler	Usd/TL	12.9	25.0	12.4	39.8	7.2	20.9
	Eur/TL	8.4	36.4	10.0	33.3	15.2	17.2
	Eur/Usd	-3.7	8.8	-2.1	-4.6	14.1	-3.0
	Gbp/Usd	0.1	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	444	69	-427	474	32	68
	Türkiye CDS	71	21	-80	194	-105	4
	ABD 10 Yıllık Tahvil	43	-100	-76	27	-4	18
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	-1.9	29.1	25.4	-20.9	47.6	-89.1
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-36.7	45.5	21.4	-36.3	16.1	-25.1
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-1.7	12.6	21.0	-20.9	47.3	8.0
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-2.0	15.9	15.9	-16.6	37.0	6.4
	Dow Jones Endeksi	15.1	7.2	6.1	8.8	25.1	13.4
	Nasdaq Endeksi	18.5	43.6	35.2	-4.2	25.1	7.4
	S&P Endeksi	19.0	16.3	28.9	-6.3	25.1	9.5
Emtia	DAX	15.1	3.5	25.5	-24.1	25.1	7.0
	Altın (TL)	6.9	56.4	33.1	37.3	21.1	31.9
	Altın (Usd)	-5.4	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)	10.6	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 ilerde kullanılmak üzere saklanamaz.