Piyasalara Genel Bakış

FED'in Eylül ayı faiz kararı yaklaşırken açıklanan makro veriler (ki burada istihdam ve enflasyon başat roldeler) üzerinden hem piyasa fiyatlaması hem FED faiz beklentileri oluşuyor. Bu noktada yarın açıklanacak ABD TÜFE veri seti önemli. Beklentilerden düşük gelebilecek veri seti (manşet ve çekirdek) FED'in uyguladığı sıkılaştırma miktarının enflasyon üzerinde etkisinin yeterli olduğu yönde yorumlanacağını düşünüyoruz. Yüksek sonuç ise FED'i daha sıkı bir noktaya itebilir.

Son haftalarda ABD tahvil faizlerinde yaşanan yukarı yönlü hareket piyasalar üstünde bir baskı oluşturuyor. ABD 10 yıllık tahvil faizinde yüzde 4 altında oluşacak fiyatlamalar olumsuz baskının bir nebze hafiflemesini sağlayabilir. Dün 2 FED yetkilisi konuştu. FED-Barkın dün enflasyonun çok yüksek durumda olduğunu ifade etti. FED-Harker ise son PCE enflasyon, manşet ve çekirdek enflasyon verilerinde yıllık düşüşün sürdüğünü ve yumuşak iniş beklediğini belirtti. Son gelen veriler ve bazı FED üyelerinin şahin tarafa yakın konuşmaları Ağustos ayında mevsimsel olarak hacmi düşen piyasalarda dönem kar satışlarını da beraberinde getiriyor. Önceki bültenlerimizde de bahsettiğimiz gibi kar satışları görsek bile ana trendi değiştirecek bir neden görmüyoruz.

Çin tarafından gelen beklenti altı veriler ile deflasyon süreci devam ediyor. Çin İstatistik Bürosu tarafından yapılan açıklamaya göre, Çin'in ticareti Temmuz ayında beklenenden daha fazla düştü ve ülke yıllık bazda ihracatta yüzde 14,5 ve ithalatta yüzde 12,4 düşüş kaydetti. **Dünyanın bir tarafı enflasyon ile mücadele verirken diğer tarafı büyüme kaygılarıyla baş etmeye çalışıyor.** Çin'in ihracatındaki keskin düşüş Çin'in ekonomik büyümesinde sıkıntı olabileceği yorumlarına yol açıyor. Batı ülkelerindeki yavaşlama Çin ürünlerinin talebini düşürücü etki yapıyor. Büyüme tarafında yaşanan tedirginlik piyasalar üzerinde baskı oluşturuyor.

Avrupa tarafında büyümeye yönelik endişeler devam ediyor. Son gelen veriler iç açıcı değil. Uygulanan sıkı faiz politikalarının acı reçetesi verilerde gözükmeye başlıyor. Avrupa'da veri ajandası bu hafta 'boş', ABD'de yarın TÜFE, İngiltere'de Cuma günü 2Ç büyüme ve sanayi üretimi verileri dikkat çekici.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık. ABD vadelileri yüzde 0,10 civarı artı seyrediyor. Asya borsaları karışık. Japonya yüzde 0,40, Çin yüzde 0,30, Hong Kong yüzde 0,20 civarında eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4,02%, Dolar Endeksi 102, ons altın 1.930 Usd civarında işlem görüyor.

Lokal tarafta, Cumhurbaşkanı Yardımcısı Yılmaz ekonomi ve istişare toplantısı sonrasında Eylül ayında Orta Vadeli Programı açıklayacaklarını belirtti. Makro ihtiyati tedbirler ve kademeli sıkılaştırma ile enflasyon ile mücadele eden yeni ekonomi ekibinin ortaya koyacağı programın iç dinamikler ve enflasyonla mücadelede izlenilecek yol açısından önemli olduğunu düşünüyoruz.

Dün Hazine ve Maliye Bakanlığı 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ve 5 yıl vadeli sukuk ile finansman sağladı. Dün toplam 42 milyar TL borçlanma yapıldı. Tahvilin ihale faizi 16,74% oldu.

Dün Altın ithalatına kota haberi geldi. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca işlenmemiş altın ithalatına getirilecek 'kota uygulaması' ile hem söz konusu ithalatın cari açık üzerindeki olumsuz etkilerinin azaltılması hem de altın üretimi ve ticareti konusunda ihracatın teşvik edilmesi hedefleniyor.

Çağlar Kimençe
caglar.kimence@yapikredi.com.tr

İhsan Tunalı
ihsan.tunali@yapikredi.com.tr

Usd/TL - Eur /TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

Usd/TL:

Global piyasalarda Çin tarafından gelen ticaret verileri zayıflık göstermeye devam ediyor. Zayıf ihracat performansı büyüme odaklı ekonomide yavaşlamaya işaret ediyor. Zayıf veriler, zayıf büyüme, zayıf küresel talep anlamına geliyor. Endişeler ile birlikte zayıf küresel talep konuşulmaya başlandı. Endişeler sebebi ile Usd talebi arttı.

Lokal tarafta, enflasyon ile mücadelede alınacak tedbirlerin ve orta vadeli planın yaratacağı etkinin Usd talebinde etkili olacağını düşünüyoruz.

Kur 27 psikolojik direnç noktasının üzerinde fiyatlamalara geçmeye çalışıyor.

Kur yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 27,00 civarında işlem görüyor. Aşağıda 26,70 ve 26,50; yukarıda 27,50 ve 27,80 gün içi öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Hazine ve Maliye Bakanlığı 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvilde ihale öncesi satışla birlikte 14,9 milyar TL borçlanmaya gitti. İhale faizi 16,74% oldu. 5 yıl vadeli sukuk ihracında ise 27,15 milyar TL finansman sağlandı.

Makro ihtiyati tedbirler ve kademeli sıkılaştırma politikaları ile yola devam edilirken, Menkul Kıymet Tesisi tarafında gelebilecek regülasyonlar tahvil faizlerini yukarı yönlü yeni denge arayışına itebilir.

Globalde, ABD'de yarın açıklanacak veri seti beklenirken Çin tarafından gelen ticaret verilerinin olumsuz olması piyasalarda satış baskısı yarattı. ABD 10 yıllık faizleri günü 4,02% seviyesinden kapattı

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 46 baz puan artışla %16,51 ve yatay %18,43 ile günü tamamladı.

Hisse Senedi:

7,500 hedef direnç noktası seans içi realizasyon üretiyor... Kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrin dün 7,500 hedef noktasını test ettiği piyasada, bu seviyeden seans içi realizasyon eğiliminin oluştuğunu gözlemliyoruz.

Salı gününü -%0.78 oranında değer kaybıyla 7,412 puandan tamamlayan piyasada, seans içerisinde 7,100 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 7,100 desteği üzerinde dengelenmeyi başaracak hareketlerin ise ilk etapta 7,500 olmak üzere 7,750 ve 7,850 seviyelerini hedeflemeye devam edeceğini düşünüyoruz.

Şu aşamada kısa vadeli yükseliş potansiyelini koruyan piyasada, 7,100 altındaki olası seyrin ise yükseliş hareketinin ilk zayıflama sinyalini oluşturabileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Bu durumda piyasada 6,800 seviyesine yönelik baskı oluşturabileceği unutulmamalıdır. Dolayısıyla 7,100 seviyesini aynı zamanda seans içi stop loss noktası olarak almaya devam ediyoruz.

Çağlar Kimençe
caglar.kimence@yapikredi.com.tr

İhsan Tunalı
ihsan.tunali@yapikredi.com.tr

Eur/Usd - Gbp/Usd - Altın - Eurobond

Eur/Usd:

Gözler yarın açıklanacak enflasyon verisinde olmaya devam ederken, Çin tarafından gelen ticaret verileri zayıflık göstermeye devam ediyor. Çin tarafında büyüme konusunda sıkıntının devam etmesi sonucu güvenli liman arayışı ile piyasada Usd talep gördü.

FED üyeleri tarafından dengeleyici mesajlar (güvercin ve şahin) verilmeye devam ediyor. Kısa vade için FED üyelerinden gelen mesajlardaki karışıklık piyasaların yön konusunda kararsız kalmasına yol açıyor. Perşembe ABD tarafından gelecek olan enflasyon veri setinde özellikle çekirdek enflasyon beklentisi FED'in sıkılaştırma politikası kararı için önemli olacaktır.

Dolar Endeksi'nde **103 seviyesini önemli görüyoruz**. 103 altı fiyatlamalarda Euro lehine 103 üstü fiyatlamaları teknik olarak Usd lehine yorumluyoruz.

Bu sabah 1,097 seviyesindeki paritede 1,09 ve 1,085 seviyeleri gün içi destek; 1,108 ve 1,115 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir bekliyoruz.

Gbp/Usd:

Çin tarafında açıklanan verilerin beklenti altında gelmesi Usd lehine fiyatlamaya sağlıyor. Perşembe günü açıklanacak ABD TÜFE verisinin yön konusunda piyasalara ışık tutacağını düşünüyoruz. Beklenti altı gelebilecek verilerde piyasalarda Usd talebi azalabilir, majör para birimlerinde değerlenmeler görebiliriz. Beklenti üstü gelebilecek veri setinde ise tam tersi senaryo yaşanarak Usd talebinde artış görülebilir.

İngiltere'de Cuma günü 2Ç büyüme ve sanayi üretimi verileri gelecek. İlgili veriler İngiltere ekonomisinin durumu hakkında piyasalara yön gösterebilir. İngiltere ekonomisinin resesyona girebileceğine dair endişeler, verilere bağlı olarak değişim gösterebilir.

Bu sabah 1,276 seviyesinde bulunan paritede 1,271 ve 1,27 seviyeleri gün içi destek; 1,28 ve 1,2850 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir bekliyoruz.

Altın:

Perşembe Günü ABD TÜFE veri seti açıklanmadan önce dün gelen Çin ticaret verileri beklentileri karşılayamadı. Çin tarafında büyüme endişeleri yaşanırken değerli metallerde büyüme endişesi kaynaklı düşüşler görüldü. Usd talebi arttı.

Altın için kısa vade önemli olan seviye 1.930 Usd. 1.930 Usd seviyesi aşağı yönde baskılanmaya başladı. Yarın ABD'de TÜFE'nin beklenti altı gelmesi bu baskıyı karabilir. Aksi bir durumda 200 günlük ortalamaya (1.900 Usd seviyesi) kadar satış baskısı sürebilir.

Dolar Endeksi'nin **103 seviyesinin üstünde kalıcılık sağlamadan geri dönmesi durumunda**, kıymetli madenlerde dip arayışı sonlanabilir.

Bu sabah 1.930 Usd seviyesindeki ons altında 1.910 ve 1.900 Usd seviyeleri gün içi destek, 1.930 ve 1.950 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir bekliyoruz.

Eurobond:

ABD TÜFE veri setinin (TÜFE ve çekirdek TÜFE) yön belirleyici bir veri olacağını düşünüyoruz. Bu anlamda yarın saat 15:30 sonrası piyasa hareketlenebilir. ABD 10 yıllık tahvil faizi dün günü 4,03% seviyelerine yakın yüzde 1,5 değer kaybıyla kapattı. Yarın gelecek datadan önce son pozisyonlanmaların yapıldığını düşünüyoruz. Veri sonrası resim biraz daha net olabilir diye düşünüyoruz.

Lokal tarafta, para ve maliye politikalarındaki değişim yatırımcıların tarafından fiyatlamalara dahil ediliyor. Türkiye döviz cinsi varlıklarında faizler aşağı yönde hareket ediyor. OVP'nin Eylül ayında gelmesi bekleniyor. OVP'nin piyasa için kritik bir parametre olduğunu düşünüyoruz. Yabancı talebinin canlı kalması Eurobond fiyatlamalarında pozitif etki yaratacağını düşünüyoruz. 5 yıllık CDS düşüş meylini koruyor. Son günlerde 400 baz puan civarında işlem görüyor. Dünkü kapanışı 409 bp. CDS'in 400 altında kalıcılık sağlamasının, **yabancı yatırımcılar açısından olumlu görünümün devam ettiği** yönünde ipucu barındırdığı düşünüyoruz.

Eurobondlar dün pozitif seyretti. Birim fiyatlar, kısalarda 15-45 cent; orta vadelilerde 4-12 cent; uzunlarda 10-18 cent değişim gösterdi. Faizler ise sırasıyla 6,47%, 8,23% ve 8,19% oldu.

Çağlar Kimençe
caglar.kimence@yapikredi.com.tr

İhsan Tunalı
ihsan.tunali@yapikredi.com.tr

Gündem

9.08.2023

04:30	Çin - TÜFE (beklenti: %-0.4 önceki: %0.0)
-	*Milli Güvenlik Kurulu (MGK) toplanacak*
-	*ABD Hazinesi 38 milyar dolar tutarında 10 yıl vadeli tahvillerin ihracına çıkacak*

Önemli Göstergelerin Performansı

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Varlık Yönetimi Satış 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 dayanılarak 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.