

S&P, Barkin, Nvidia,... Powell

S&P, ABD’de 5 bölgesel bankaların notunu indirdi, 2 bölgesel bankanın görünümünü aşağı çekti. 2 hafta önce Moody’s büyük bankaların notunu indirmişti. S&P’nin kararı sınırlı etki yarattı.

FED-Barkin, ekonomide canlılık olduğunu yeniden hızlanma senaryosunun masada olduğunu ifade etti. Enflasyon yüksek kalırsa ve talep düşme sinyali vermezse daha sıkı para politikası gerekebileceğini söyledi.

Nvidia, bilançosunu bugün açıklayacak. Güçlü sonuç satın alınmış durumda. Sadece Nvidia’nın kendi hissesi değil Nasdaq da olumlu ayrılmış durumda. Bilanço beklenenden iyi çıkarsa hisse borsaları olumlu seyrizleyebilir. Beklenen civarı veya zayıf bir sonuç ise satışlara yol açabilir.

Bunlar Powell öncesi piyasaların fiyatladığı -öne çıkan- haberler. FED başkanı Powell Cuma günü 17:05’de konuşacak. O saate kadar piyasalar gelen haberleri fiyatlamayı sürdürebilir ancak bir yandan da Powell’i beklemeye devam edebilir. O yüzden akıllarda Powell varken diğer haberlere çok odaklanılmadığını düşünüyoruz.

Başkan, mevcut şartlarda güvercin mesajlar vermeyebilir. Hatta Barkin’in açıklamasını da dikkate aldığımızda Powell risklerden çokça bahsedebilir. Bizce güvercin konuşmasındansa dengeli (belki biraz şahin) tarafta durması biraz daha fazla olasılığa sahip.

Powell öncesinde yatay -biraz olumlu tarafa çaba gösteren- piyasa olabileceği kanaatindeyiz. Bazı parametreler (Dolar Endeksi, altın...) kritik eşiklerini geçtiler ya da geçme mücadelesi içindeler.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadelieleri yüzde 0,3 civarı pozitif seyreliyor. Asya borsaları karışık. Japonya yüzde 0,1 civarı, Hong Kong yüzde 0,3 civarı artı. Çin yüzde 0,6’ya yakın eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4,30%, Dolar Endeksi 103,5, ons altın 1.901 Usd civarında işlem görüyor.

Lokal tarafta, yarın PPK kararı açıklanacak. Bloomberg’de oluşan beklenti politika faizinin 20% olması yönünde. Karar piyasada olumlu algı üretirse lokal varlıklara olan iştah artabilir.

Ajandadaki en önemli konu bizce OVP. Zira orta vadede izlenecek patika netlik kazanacak. İçeriğe verilen reaksiyon ‘değişim-dönüşüm-sadeleşme süreci’ için de, aynı zamanda lokal varlıkların seyriz için de önemli.

Hazine yarın 2 yıl vadeli döviz cinsi tahvil ve sukuk satışı yaparak bu ayın borçlanma takvimini tamamlayacak.

Veri tarafında bugün tüketici güveni; **Cuma günü dış ticaret dengesi**, kapasite kullanımı, reel sektör güveni açıklanacak.

UsdTry  27,20 -0,04%	EurTry  29,53 -0,51%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  18,52 0,45	10 Yıllık Gösterge Tahvil  18,95 -0,17	BIST100  7.771 -0,33%
---	---	---	---	--

Usd/TL:

Veri akışının çok yoğun olmadığı ve FED başkanı Powell'ın konuşmasının beklendiği haftada piyasalar kararsız modda hareket ediyor. Veriler de çok güçlü olmadığı için güç içi hareketlilik sınırlı kalıyor.

Dolar Endeksi 103,5 civarında işlem görüyor. Usd diğer para birimleri karşısında avantajlı konumunu sürdürüyor. 103 seviyesi kritik eşik bizce.

Lokal tarafta değişim-dönüşüm-sadeleşme süreci devam ediyor. Yarın TCMB faiz kararını açıklayacak. Piyasa politika faizinin 20% olmasını bekliyor. Kararın, iç ve dış yatırımcılar nezdinde kıymetli olduğunu düşünüyoruz. Olumlu algı yaratacak bir karar lokal varlıklara iştahı artırabilir.

Yeni ekonomi yönetiminin bir yol haritası ortaya koyması bekleniyor. Eylül ayının ilk yarısında OVP'nin açıklanması bekleniyor. İçeriği lokal varlıkların seyrini doğrudan etkileyebilir.

Kur yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 27,20 civarında işlem görüyor. Aşağıda 27,00 ve 26,80; yukarıda 27,50 ve 27,80 gün içi öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Yarın tahvil bono piyasası için önemli bir gün. Zira PPK faiz kararını açıklayacak. Piyasa faizin 20% seviyesine erişmesini bekliyor. Bir de Hazine 2 yıl vadeli döviz cinsi tahvili ve sukuku doğrudan satışla yöntemi ile satacak. Bu ayın borçlanma takvimi böylece tamamlanmış olacak.

Son TCMB kararı, menkul kıymet tesisine meylin korunmasına yol açabilir. Bu ise tahvil faizlerinin düşük kalmasını beraberinde getirebilir.

Globalde ABD tahvil faizleri yukarı yönlü meylini koruyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4,30-4,35% aralığında hareket ediyor. Cuma günü Powell yönü değiştirebilir mi, göreceğiz.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller sırasıyla 45 baz puan artışla %18,52 ve 17 baz puan düşüşle %18,95 ile günü tamamladı.

Hisse Senedi:

Kritik 7,350 desteği üzerinde kısa vadeli yükseliş potansiyeli korunuyor... Haftanın ilk işlem gününde oluşan satış baskısını kritik destek noktası olarak izlediğimiz 7,350 üzerinde karşılamayı başaran piyasada, kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrin devam ediyor.

Salı gününü seans içi realizasyonun ardından -%0.33 oranında değer kaybıyla 7,771 puandan tamamlayan piyasada, gün içerisinde 7,350 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 7,350 üzerinde tutunmayı başaracak hareketlerin ise ilk etapta 7,900 olmak üzere 7,950 ve 8,000 seviyelerini hedeflemeye devam edeceğine düşünüyoruz.

Şu aşamada kısa vadeli yükseliş potansiyelini koruyan piyasada, 7,350 altındaki olası seyrin ise yükseliş hareketinin ilk zayıflama sinyalini oluşturabileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Bu durumda piyasada 7,100 ve 6,800 seviyesine yönelik baskı oluşturabileceği unutulmamalıdır. Dolayısıyla 7,350 seviyesini aynı zamanda stop loss noktası olarak almaya devam ediyoruz.

EurUsd ↓	GbpUsd ↓	ONS Altın \$ ↑	CDS 5Y ↓	ABD 10 Yıllık ↓
1,0858 -0,46%	1,2746 -0,17%	1.902 0,36%	422 -11	4,31 -0,04

Eur/Usd:

Dolar Endeksi 103,5 civarında hareketini sürdürüyor. Yatırımcılar FED başkanı Powell'ın Cuma günü yapacağı konuşması bekliyor. Öncesinde Nvidia bilançosu, S&P'nin bazı ABD bölgesel bankaların notunu düşürmesi gibi haberler fiyatlara dahil oluyor.

FED başkanının mevcut dinamiğe bakarak güvercin mesajlar vermesi çok kolay olmayabilir. Daha dengeli tarafta kalmak isteyebilir. Bir de para politikasına ilişkin majör bir mesaj vermeyebilir diye düşünüyoruz.

Usd hafta boyunca gücünü koruyabilir veya hafif güç kaybı yaşayabilir görüşümüzü koruyoruz.

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

Bu sabah 1,086 seviyesindeki paritede 1,081 ve 1,077 seviyeleri gün içi destek; 1,09 ve 1,095 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir bekliyoruz.

Gbp/Usd:

İngiltere'de bugün PMI, Cuma tüketici güveni açıklanacak. Bu verilerin çok etki yaratmasını beklemiyoruz. Tabii eğer çok sapma gösterirlerse ayrı. Veri trafiği ABD'de görece daha yoğun ancak orada da majör veri bulunmuyor. Bu anlamda gözler FED'de. Zira başkan Powell konuşacak. Cuma 17:05'de yapacağı konuşma piyasalarda hareket yaratabilir. O yüzden yatırımcılar bekleme modundalar.

Dolar Endeksi 103 eşik seviyesinin üzerinde bulunuyor. Sınırlı hareket ediyor. Para piyasaları Powell'ı bekliyor diyebiliriz.

Bu sabah 1,275 seviyesinde bulunan paritede 1,27 ve 1,267 seviyeleri gün içi destek; 1,28 ve 1,285 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir bekliyoruz.

Altın:

Piyasalar Powell'ı beklemeyi sürdürüyor. Veri akışı da yoğun ve kritik olmadığı için fiyatlama davranışı dar bantta gerçekleşiyor.

Dar bant esasında yeni haber eksikliğinden de kaynaklanıyor. O yüzden geçen haftanın kayıplarını yerine koyma çabası görülüyor.

Kısa vadede yukarı yönde çaba sürebilir. Ancak altın için 1.900 Usd seviyesi direnç niteliğinde. Burayı aşmak isteyebilir. Powell güvercin konuşursa direnç aşılabılır. Aksi halde yön tekrar aşağı dönebilir.

Orta uzun vadeli resimde altın-gümüş yukarı potansiyel taşıyor. Merkez bankalarının ek sıkılaştırma sonlandırmaları alıcıları iştahlandırabilir diye düşünüyoruz.

Teknik açıdan altın 200 günlük ortalama (1.900 Usd) etrafında seyrine devam ediyor. Gelen tepkiler cılız kalıyor. Haftalık kapanışını 1.900 Usd altında yaptı. **Değerli metal 200 günlük ortalama altı fiyatlamalarda teknik olarak satıcılar alıcılara baskın çıkabilir.**

Reel getiri fırsatı oluşan Usd talep görmeye devam ediyor. **Dolar Endeksi'nin 103 üstünde kalması da değerli metaller için baskı unsuru.**

Bu sabah 1.901 Usd seviyesindeki ons altında 1.880 ve 1.860 Usd seviyeleri gün içi destek; 1.915 ve 1.930 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir bekliyoruz.

Eurobond:

FED-Barkin tahvil faizlerindeki yükselişin aşırı parasal sıkılaştırmadan değil, ekonomik canlılıktan ötürü olduğunu ifade etti. Sebep tartışma konusu olabilir. Ancak sonuç maliyetleri artırıcı nitelikte. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4,34% seviyesine geldi. 4,50-4,60% bölgesine gitmek isteyebilir. Sonrasında yönün aşağı dönebileceği kanaatindeyiz.

Lokal tarafta, TCMB yarın faiz kararını açıklayacak. Kararın sinyal etkisi bulunuyor. Eylül ayında açıklanması beklenen OVP daha kritik rolde.. Yabancı yatırımcılar temkinli-olumlu olmayı sürdürüyor. Global tahvil faizlerindeki yükseliş Türkiye eurobondlarını da olumsuz etkiliyor. CDS 422 ile günü tamamladı.

Eurobondlar dün sınırlı negatif seyretti. Birim fiyatlar, kısalarda 1-4 cent; orta vadelerde 4-9 cent; uzunlarda 1-4 cent değişim gösterdi. Faizler ise sırasıyla 7,45%, 8,52% ve 8,97% oldu.

- 11:00 Euro Bölgesi - PMI İmalat Endeksi (önceki: 42.7)
- 11:00 Euro Bölgesi - PMI Hizmet Endeksi (önceki: 50.9)
- 16:45 ABD - PMI İmalat Endeksi (önceki: 49)
- 16:45 ABD - PMI Hizmet Endeksi (önceki: 52.3)

		22 Ağu 2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	27.20	18.71	13.40	7.44	5.95	5.29
	Eur/TL	29.53	20.01	15.11	9.10	6.67	6.06
	Eur/Usd	1.0858	1.0697	1.1376	1.2217	1.1218	1.146
	Gbp/Usd	1.2746	1.2071	1.3533	1.3676	1.3246	1.275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	18.52	9.97	22.70	14.96	11.78	19.73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	18.95	9.83	24.32	12.90	12.21	16.48
	Türkiye CDS (baz puan)	422	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.31	3.88	1.51	0.92	0.92	1.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	0	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	7.50	6.65	8.22	12.34	8.49	7.0
	Dow Jones Endeksi	34.289	29.297	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	13.506	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	4.388	3.745	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	15.706	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	1663.09	1099.17	780.96	454.24	290.30	218.14
	Altın (Usd)	1.902	1.827	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	20.59	14.41	9.93	6.31	3.42	2.63
	Gümüş (Usd)	23.5	24.0	23.3	26.4	17.9	15.5
		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	45.4	39.6	80.3	25.0	12.4	389.0
	Eur/TL	47.6	32.5	66.0	36.4	10.0	33.3
	Eur/Usd	1.5	-6.0	-6.9	8.8	-2.1	-4.5
	Gbp/Usd	5.6	-10.8	-1.0	3.2	-2.1	-5.6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	855	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	912	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	-90	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	43	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	-100.0	196.6	25.8	29.1	25.4	-20.9
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	12.7	-19.0	-33.4	45.5	21.4	-36.3
	Dow Jones Endeksi	17.0	-19.4	18.7	7.2	22.3	-5.6
	Nasdaq Endeksi	29.0	-33.1	21.4	43.6	35.2	-4.1
	S&P Endeksi	17.2	-21.4	26.9	16.3	28.9	-6.2
	DAX	12.8	-12.3	15.8	3.5	25.5	-18.3
Emtia	Altın (TL)	51.3	40.7	71.9	56.5	33.1	37.3
	Altın (Usd)	4.1	-0.1	-3.7	25.2	18.4	-1.6
	Gümüş (TL)	42.9	45.2	57.4	84.6	29.8	27.5
	Gümüş (Usd)	-1.7	2.9	-11.9	47.8	15.5	-8.7

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 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 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.