

FED Başkanı Powell ana yaklaşımını değiştirmede ama satır arasında piyasanın ihtiyacı olan sinyali verdi: 'Enflasyon yılın başında yüksek okundu, **şimdi yeniden yavaşlıyor**'. Bunun dışında temkinli tavrını sürdürdü.

Piyasa, enflasyonda dezenflasyonist yola geri döndü sözüne tutundu ve risk iştahını artırdı. Eş zamanlı olarak, ABD verileri beklentileri karşılamakta zorlandı. Zayıf veriler risk iştahını korudu.

Piyasa Powell'ın araladığı kapıdan girdi, veriler bunu şu ana kadar destekledi ama söz konusu iştah bizce sınırlı ve kırılabilir. Bugün ABD piyasaları kapalı. Yarın aylık istihdam veri seti açıklanacak (iş girenlerin sayısı, işsizlik oranı, saatlik kazançlar). Veri setinin sonucu iştahın devam edip etmeyeceğini belirleyebilir.

Eğer beklentiler dahilinde bir sonuç görürsek, piyasa bunu mevcudun devamı ve biraz iyimser şeklinde algılayabilir. Eğer sonuç beklentilerin altında olursa (eşittir istihdam sektörü zayıflıyor) risk iştahı artabilir. Kaldı ki bir iki gündür hava iyi. İyi hal güçlenebilir. Hatta biraz coşku yaşanabilir. Son olarak sonuç 'güçlü' olursa hava bozulabilir. Zaten şu anki iyimserlik sınırlı ve kırılabilir demiştik. Kazançlar geri verilebilir.

Bugün ABD piyasaları kapalı olduğu için piyasaya katılım düşük, işlem hacimleri az, fiyat değişimleri sınırlı kalabilir. Yarın ise ABD verileri ile hacim ve hareket gelebilir. Verilerle haftanın kapanışını yapacağız.

Dün açıklanan Haziran nihai hizmet PMI verilerinde Almanya verisi aşağı revize edildi. ABD, AB, İngiltere verileri yukarı revize edildi. ABD ISM hizmet verisi beklendiği gibi artmadı, geçen ay ile aynı kaldı. Benzer durum özel sektör istihdam verisi için de geçerli oldu.

İngiltere'de bugün seçim yapılacak. İşçi Partisi'nin kazanması bekleniyor. Muhafazakarların 14 yıllık iktidar dönemi sonlanmış olacak. Değişimin piyasa fiyatlamasına sınırlı etkisi olacağını değerlendiriyoruz. Seçim belirsizliğinin geride bırakılması Gbp lehine sınırlı etki yapabilir.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı nötr-karışık. ABD vadelieleri yüzde 0,05 civarında eksi. Asya piyasalarında Hong Kong %0,2 civarında artı, Çin %4 civarında eksi, Japonya %0,4 civarında artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,36, Dolar Endeksi 105,3, ons altın 2.360 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Haziran TÜFE verisi 1,64% artış kaydetti. Yıllık oran 71,6% seviyesine indi. Aylık artış beklentinin altında gerçekleşti. Yıllık bazda enflasyon aşağı inmeye başladı. Gelecek aylarda da düşüşün sürmesini bekliyoruz. Önemli olan konu yeni açıklanacak aylık veriler, enflasyonun hız kesmesi umulan, beklenen. TCMB, süreci yakından ve aktif olarak takip ediyor. Aksi halde ek önlemler alabileceğini sinyalliyor.

Hazine dün düzenlediği 2 yıl vadeli, yıllık 1,70% faizli altın tahvil ve altın sukuk ihalelerinde sırasıyla 5,2 ton ve 6,1 ton karşılığı fonlama sağladı.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
32,57 0,04%	35,12 0,42%	39,35 -1,37	27,35 -0,67	10.682 2,26%

Usd/TL:

FED Başkanı Powell, Avrupa Merkez Bankası'nın konuk olduğu toplantısında hava yumuşamasını sağlayacak ılımlı mesaj verdi. Enflasyona dair endişelerin biraz azalmasını sağladı. Bunun sonucu olarak piyasanın FED iyimserliğini beslemiş oldu.

Hafta boyunca açıklanan ABD verileri yavaşlama sinyali verdi. Powell ve verileri gören piyasa risk iştahını biraz artırdı. Bu resmin Dolara düşen payı ise biraz güç kaybı şeklinde oldu.

Gözler yarın açıklanacak ABD istihdam veri setinde. Veri setinin sonucu risk iştahını belirleyebilir.

Dolar Endeksi sıkışma yaşamaya devam ediyor. Bu haftanın ajandası yönü netleştirebilir.

İç tarafta, Haziran ayı enflasyonu 1,64% ile piyasa beklentisinin biraz altında arttı. Yıllık oran 71,6% seviyesine gevşedi. Haziran'dan itibaren enflasyon aşağı iner beklentisi karşılık buldu. Ama hizmet enflasyonundaki katılık sürüyor, dikkat çekmeye devam ediyor.

Kurlarda sınırlı yükselişler olsa da enflasyon göz önüne alındığında TL güç kazanmaya devam ediyor.

Kurda ılımlı yukarı eğilim devam ediyor. Bu sabah 32,56 civarında işlem görüyor. Aşağıda 32,50 ve 32,00; yukarıda 33,00 ve 33,50 öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

1,64% ile Haziran ayı enflasyonu beklentilerin altında geldi. Yıllık oran 71,6% seviyesine indi. Enflasyonda düşüş trendi başladı. Dezenflasyon süreci TCMB tarafından yakından takip ediliyor. Öte yanda hizmet enflasyonundaki katılık dikkat çekmeyi sürdürüyor.

Hazine dün düzenlediği 2 yıl vadeli, yıllık 1,70% faizli altın tahvil ve altın sukuk ihalelerinde sırasıyla 5,2 ton ve 6,1 ton karşılığı fonlama sağladı.

TL tahvillere olan ilgi sürüyor. 2 yıl vadeli gösterge tahvil yılın başından bu yana tekrar 40% seviyesinin altına indi.

Globalde, Powell ve birkaç ılımlı veri havanın yumuşamasını sağladı. Gözler yarın açıklanacak ABD istihdam verilerinde.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 137 baz puan düşüş ile %39,35 ve 67 baz puan düşüş ile %27,35 seviyesinden tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Yukarı yöndeki hareket 10,500 direnci üzerinde güç kazanıyor...

Çarşamba günü alıcılı bir seyrin etkili olduğu hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksinin günü %2,26'lık yükselişle 10,682 puan seviyesinden tamamladığını görüyoruz.

Genel olarak baktığımızda ise, haftanın ilk günü 10,250'lere doğru yaşanan savrulmanın ardından başlayan yukarı yöndeki tepki hareketinin ilk önemli direnç olarak izlediğimiz 10,500 bölgesini aşmayı başararak güç kazanmakta olduğunu söyleyebiliriz. Gün içinde yaşanan dalgalı seyrile kırdığı 10,500'leri destek olarak da test edip üzerinde kalmayı başaran piyasanın önünde ana direnç olarak artık son zirve 10,800'lerin bulunduğunu düşünüyoruz.

Önümüzdeki süreçte, 10,800 bölgesinin üzerinde hacim desteğiyle kalıcı hareketler oluşabilmesi halinde ise, 10,250'lerden başlayan toparlanma çabalarının, "tepki" karakterinden kurtularak yeni bir "trend" özelliği kazanması beklenebilir. Böyle bir gelişme halinde de, son TL zirve 11,100 bölgesinin ve olası yeni TL zirve denemelerinin ajandaya girebileceğine inanıyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,0788 0,40%	1,2748 0,47%	2.360 1,28%	263 -12	4,36 -0,07

Eur/Usd:

FED Başkanı Powell'ın ana duruşunu sürdürmekle birlikte **enflasyon trendi konusunda sınırlı ılımlı konuşması** piyasayı biraz rahatlattı. Paralelinde bu hafta açıklanan ABD verileri beklentileri karşılamakta zorlanınca yatırımcılar risk iştahını artırdı. Tabi bu artış sınırlı ve kırılğan. Gözler yarın açıklanacak ABD tarım dışı istihdam veri setinde. İstihdamın gücü piyasanın iştahını belirleyebilir.

Piyasa Powell'ın sözleri ile iyimserlik içinde ama burada FED'in ana duruşunun değişmediğinin altını çizmekte fayda var. FED üyeleri daha fazla kanıt görmek istiyor, ikna olmak için enflasyonda düşüşün sürmesini istiyor.

Haziran Hizmet PMI verilerinin son okumasında Almanya verisi aşağı. AB, İngiltere, ABD verileri ise yukarı revize oldu. ABD ISM hizmet beklentinin aksine zayıfladı.

Dolar gücünden sınırlı kayıp yaşadı. **Dolar Endeksi bir süredir ifade ettiğimiz sıkışma bölgesinin sonlarında. 105,3 seviyesi ile güne başlıyor. ABD istihdam verisi yönü belirleyebilir.**

Bugün ABD piyasalarının kapalı olduğunu belirtelim.

Bu sabah 1,079 seviyesindeki paritede 1,075 ve 1,071 seviyeleri gün içi destek; 1,084 ve 1,087 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **yatay seyir** bekliyoruz.

Gbp/Usd:

İngiltere'de seçim iktidarın değişmesini sağlayabilir. Belirsizliğin ortadan kalması ile Gbp biraz olsun güçlenebilir. Ancak esas belirleyici ekonomik taraf. ABD verileri fiyat tayan edici olmayı sürdürüyor. Powell'ın satır arasındaki ılımlı ifadesi havanın yumuşaması sağladı, zayıf ABD verileri sürece destek sağladı.

Yarın açıklanacak ABD istihdam verileri parite için belirleyici olabilir. Bugün ABD piyasalarının kapalı olduğunu belirtelim.

Dolar gücünden sınırlı kayıp yaşadı. **Dolar Endeksi bir süredir ifade ettiğimiz sıkışma bölgesinin sonlarında. 105,3 seviyesi ile güne başlıyor. ABD istihdam verisi yönü belirleyebilir.**

Bugün ABD piyasalarının kapalı olduğunu belirtelim.

Bu sabah 1,275 seviyesinde bulunan paritede 1,272 ve 1,267 seviyeleri gün içi destek; 1,278 ve 1,281 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **yatay seyir** bekliyoruz.

Altın:

Dolar Endeksi ve ABD tahvil faizi aşağı iniyor. Üstelik jeopolitik gündem soğuk değil.

Altın ve gümüş yatay-bant- dinlenme-konsolidasyon hareketlerini sürdürüyorlar. Powell ve zayıf ABD verileri ile hava yumuşadı, kıymetli maden talebi arttı. Bu kapsam bir iki gündür yükseliş söz konusu. Tamam mı devam mı sorusunun yanıtını yarın açıklanacak ABD istihdam veri seti verecek. Bugün ABD piyasaları kapalı.

ABD istihdam veri seti, beklenti altı gelirse piyasalarda iyimserlik artabilir. Hatta biraz coşku yaşanabilir. Zira Powell kapıyı biraz araladı. Altın ve gümüş yukarı hareketlerini belirginleştirebilir. Veri setinin sonucu 'güçlü' olur ise bu durumda bir iki gündür geçerli olan ılımlı hava dağılabilir. Bu ise kar satışları olarak fiyatlamaya yansiyabilir.

Mevcut dinamik ile altın mevcut seviyelerinden uzaklaşmıyor. O yüzden kısa vadede bant (2.275-2.440 Usd) hareketi sürebilir.

Bu sabah 2.360 Usd seviyesindeki ons altında 2.350 ve 2.325 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.375 ve 2.390 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **yatay seyir** bekliyoruz.

Eurobond:

Son bir haftalık periyotta ABD tahvil eğrisinde uzun taraf daha fazla yukarı çıkmış durumda. Toparlanmayı satın almak olarak ifade edebiliriz. Bir anlamda yumuşak iniş dahi olmadan ekonomi tekrar hızlanacak olarak da okunabilir söz konusu fiyatlama. Powell, havanın biraz yumuşamasını sağladı. Yarın açıklanacak ABD istihdam verileri önemli. İştahın devam edip etmeyeceğini belirleyebilir.

İç tarafta, yıllık enflasyon 71,6% seviyesine indi. Hizmet enflasyonu katı halini sürdürüyor. TCMB ise süreci yakından takip ediyor.

Gr listeden çıkış, not artırım gibi konular ajandayı olumlu kılıyor. Türkiye CDS için 250 seviyesini olası görüyoruz. Dış tahvil piyasaları da fiyatlamaya tesir ediyor, hava yumuşama meyillii.

Türkiye 5 yıllık CDS 263 ile günü tamamladı. Eurobondlar belirgin pozitif seyretti. Birim fiyatlar, kılalarda 12-20 cent; orta vadelerde 90-103 cent; uzunlarda 109-113 cent değişim gösterdi. Faizler ise sırasıyla 6,23%, 7,07% ve 7,84% oldu.

Saat	Data	Beklenti	Önceki
10:00	Türkiye	Reel Efektik Kur	-
			61,46%

		3 Tem 2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	32,57	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95	5,29
	Eur/TL	35,12	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67	6,06
	Eur/Usd	1,0788	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,1218	1,146
	Gbp/Usd	1,2748	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,3246	1,275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39,35	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78	19,73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	27,35	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21	16,48
	Türkiye CDS (baz puan)	263	284	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,36	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92	1,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	10.682	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	Dow Jones Endeksi	39.308	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	18.188	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	5.537	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	18.375	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	2.470	1.960	1.097	781	454	290	218
	Altın (Usd)	2.360	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	31,94	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42	2,63
	Gümüş (Usd)	30,5	23,8	23,9	23,3	26,4	17,9	15,5
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	10,2	57,9	39,6	80,3	25,0	12,4	389,0
	Eur/TL	7,5	63,3	32,5	66,0	36,4	10,0	33,3
	Eur/Usd	-2,5	3,4	-6,0	-6,9	8,8	-2,1	-4,5
	Gbp/Usd	0,0	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1	-5,6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-33	2971	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	60	1692	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	-21	-228	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	50	-2	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	43,0	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4	-20,9
	Dow Jones Endeksi	4,3	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3	-5,6
	Nasdaq Endeksi	21,2	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2	-4,1
	S&P Endeksi	16,1	24,2	-19,4	26,9	16,3	28,9	-6,2
	DAX	9,7	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5	-18,3
Emtia	Altın (TL)	26,0	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1	37,3
	Altın (Usd)	14,4	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4	-1,6
	Gümüş (TL)	41,2	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8	27,5
	Gümüş (Usd)	28,2	-0,6	2,8	-11,9	47,8	15,5	-8,7

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