

ABD 2. çeyrek büyüme rakamı yukarı revize edildi. Ekonominin tahmin edilenden daha sıcak olduğu görüldü. Cuma günü açıklanan veriler ise daha 'umut verici' oldu. Kişisel gelir ve kişisel tüketim harcama rakamları beklentileri karşılayamadı. Talebin azalma kaydetmesini destekledi. FED'in baz aldığı kişisel tüketim harcamaları endeksi (PCE) çekirdekte beklenti ile ve önceki veri ile paralel geldi. Enflasyon sönümlenmeye devam etti, yavaşlayan hızda düşüş hattında ilerlemesini korudu. Gelir-harcamanın azalması ve enflasyonun olumsuz sürpriz yapmaması piyasa risk iştahını olumlu etkiledi.

CME'deki FED faizi tahminlerinde bu ay 'sabit kalır'a yüzde 97 ihtimal veriliyor. Eylül ayında ise faizin düşeceği ana görüşü oluşturuyor. Son makro veriler, başta Powell olmak üzere FED yetkililerinin mesajları piyasayı Eylül'de faiz indirimi yapılacak noktasına getirdi. FED'in ne düşündüğünü ise Çarşamba akşamı görebiliriz.

Çarşamba akşam FED para politikası toplantısını tamamlayacak. Saat 21:00'de kararını açıklayacak. Saat 21:30'da Başkan Powell konuşacak, soruları yanıtlayacak. **Eğer piyasanın beklentisini destekleyecek şekilde konuşursa-sinyal verirse piyasa ile FED aynı ajandaya sahip olur. Piyasa risk iştahı artabilir. Eğer FED faiz indirimi sinyali verip zamanlama açısından soru işareti yaratırsa piyasa ile ajanda farkı oluşabilir. Bu durumda Eylül sonrası ihtimali ne kadar çok fazla olursa piyasa risk iştahı o oranda baskılanabilir.**

Cuma günü ise **ABD tarım dışı istihdam** veri seti açıklanacak. Temmuz ayında iş başı yapanların sayısı, işsizlik oranı, ortalama kazanç verilerini göreceğiz. **Cuma'dan önce yarından başlayarak ABD istihdam sektörüne dair veriler sektöre dair sinyal verecekler.**

Avrupa'da yarın 2Ç büyüme verisi, Çarşamba TÜFE verisi açıklanacak. Büyümenin yüzde 0,5, enflasyonda manşetin yüzde 2,5, çekirdeğin ise yüzde 2,8 olması bekleniyor.

İngiltere merkez bankası BOE, Perşembe günü faiz kararını açıklayacak. BOE'nin faiz indirmesine piyasa 2/3 ihtimal veriyor. Diğer bir konu ise para politikası üyeleri arasındaki dağılım (fikir birliği, fikir ayrılığı). Enflasyon son 3 yılın en düşük inmişken BOE'nin faiz indirimi veya sinyali Gbp için kıymetli.

Çarşamba sabah Japonya merkez bankası BOJ, faiz toplantısının sonuçlarını açıklayacak. Faizde değişiklik beklenmiyor. Ama tahvil alım tutarını düşürebilir; **tahvil faizleri biraz yükselebilir.** Asya'da diğer kritik konu ise Çin ekonomisindeki yavaşlama ve atılan adımların istenen canlılığı sağlayamaması. Çarşamba açıklanacak imalat ve imalat dışı PMI verileri gösterge olabilir.

Orta Doğu'daki tansiyon dikkat çekiyor. Son olarak ABD endekslerinde rotasyon halinin devam ettiğini belirtelim. 'Büyükten küçüğe' ya da 'teknolojiden diğerlerine' diye tarif edebileceğimiz geçiş devam ediyor. Teknoloji şirketlerinin bilançoları rotasyonun süresini-derinliğini etkileyebilir. Satışlar ayı piyasası sınırına erişti.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı pozitif. ABD vadeli faizi yüzde 0,30-0,60 civarında artı. Asya piyasalarında da endeksler alıcılı. Hong Kong %1,7 civarında, Japonya %2 civarında, Çin %0,05 civarında pozitif. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,18, Dolar Endeksi 104,1, ons altın 2.393 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, gri liste, Moody's not artırımı beklentileri realize oldu. Mevcutta benzer bir beklenti bulunmuyor. O yüzden iç varlıklara yönelik momentum biraz zayıf seyreliyor. Genel çerçevede olumlu görüşümüzü koruyoruz.

Veri ajandası düşük yoğunlukta. Çarşamba Hazine Ağustos borçlanma takvimini duyuracak. Perşembe imalat PMI verisi açıklanacak.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
33,03 -0,19%	35,89 -0,25%	42,11 -0,17	28,06 -0,11	10.891 0,18%

Usd/TL:

Cuma günü açıklanan ABD kişisel tüketim harcamaları endeksi beklentilere ve önceki veriye paralel geldi. Kişisel gelir ve kişisel tüketim verileri yavaşlama kaydetti.

Genel olarak piyasa ABD enflasyonu düşüyor, ekonomisi yavaşlıyor çerçevesine tabi durumda. O yüzden risk iştahı olumlu tarafa meyilli. Dolar hafif güç kaybı halinde.

Çarşamba FED faiz kararı, Cuma tarım dışı istihdam veri seti haftanın iki majör parametresi. Alınacak karar, veri setinin sonucu önemli.

Dolar Endeksi için 104,5 seviyesi önemli direnç olarak karşımıza çıkıyor. Bu sabah 104,1 civarında işlem görüyor.

İç tarafta, normalleşme süreci TL lehine sonuçlar üretmeye devam ediyor. Biz TL'nin avantajlı durumunun süreceğini düşünüyoruz.

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

Kurda ılımlı yukarı eğilim devam ediyor. Bu sabah 33,01 civarında işlem görüyor. Aşağıda 32,50 ve 32,00; yukarıda 33,50 ve 34,00 öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Merkez Bankası sıkı duruşunu sürdüreceği mesajını veriyor. Enflasyon ve enflasyon beklentileri öngörülen seviyeleri inene dek bunun devam edeceği ifade ediliyor. Bu sebeple TL faiz bir süre daha yüksek kalmaya devam edebilir. Faiz indirimi beklentileri ötelenmek durumunda kalınıyor. Oluşan resim tahvil alıcısını acele etmemeye itiyor.

Globalde, yukarı revize edilen 2Ç büyüme verisinin ardından ABD kişisel tüketim harcamaları endeksi beklentiler dahilinde geldi. FED iyimserliği sürdü. Çarşamba akşam FED'in faiz toplantısının sonuçlar açıklanacak. İlk faiz indiriminin yakın olduğu algı hakim piyasada. FED bu yönde bir sinyal verirse tahvil faizleri aşağı yönlü seyrine devam edebilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 17 baz puan azalış ile %42,11 ve 11 baz puan azalış ile %28,06 seviyesinden tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Kritik eşik 11,000 altındaki zayıf seyrin devam ediyor... Cuma günü yatay bir seyrin izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksinin haftalık kapanışı %2,37'lik kayıpla 10,891 puandan yaptığını görüyoruz.

Genel olarak baktığımızda ise, hafta boyunca TL zirve 11,250 bölgesinden itibaren etkili olan satıcılı seyrin devam ettiği piyasada, özellikle %6,70'lik gerilemeyle XBANK Endeksindeki değer kaybı öne çıkarken, XUSIN Endeksinde görece yatay bir görüntünün (-%0,28) etkili olduğunu söyleyebiliriz.

Önümüzdeki sürece baktığımızda ise, 10,700/800 aralığının ilk önemli destek olarak öne çıkması beklenebilir. Yaşanan hızlı gerilemenin ardından adı geçen destek aralığından kısa vadeli yükseliş çabaları oluşabileceğini düşünüyoruz. Ancak, bu yöndeki gayretlerin, 11,000 bölgesi üzerinde kalıcı hale gelememesi halinde yeniden satışla karşılaşma ihtimalinin de yüksek olduğunu söyleyebiliriz.

Daha geniş resimde ise, teknik açıdan daha önemli ve olumsuz bir gelişme olarak, piyasadaki mevcut zayıf seyrin, 2021 ortasında 1,400'lerden başlayan TL bazındaki ana yükselen trendi aşağı yönde tehdit etmeye başladığına dikkat çekmek istiyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,0868 0,11%	1,2883 0,17%	2.391 0,75%	260 -4	4,18 -0,07

Eur/Usd:

FED'in takip ettiği çekirdek **kişisel tüketim harcamaları endeksi** beklentilere-önceki veriye paralel geldi. Yıllık yüzde 2,6 oran hedefe hala mesafe olduğunu işaret ediyor. Diğer yandan epey ilerleme sağlandığını da gösteriyor. **Kişisel gelir ve kişisel harcama** verileri ise yavaşladı. Her ikisi de beklentinin ve önceki ayın altına indi.

Kişisel gelir ve harcamadaki azalma talep azalmasına zemin oluşturabilir. Yorumun devamında ise enflasyon riski azalabilir sonucuna ulaşabiliriz. Özetle Cuma günü açıklanan veriler piyasa için FED için sınırlı rahatlatma sağladı diyebiliriz.

Çarşamba akşam FED para politikası toplantısının sonuçlarını açıklayacak. Son zamanlarda FED yetkilileri (Powell dahil) güvercin mesajlar verdi. Çarşamba akşam faiz indirimi yapılmasını beklemiyoruz ama faiz indiriminin yakın olduğu sinyali verebilirler. Kritik konu Eylül ayını indirim için açıktan işaret edip etmeyecekleri.

Avrupa'da yarın 2Ç büyüme, Çarşamba TÜFE verileri açıklanacak.

Diğer yandan ABD şirketlerinin 2Ç finansalları takip ediliyor. Bu hafta 4 büyük şirketin sonuçları açıklanacak. Piyasa iştahını etkileme potansiyeline sahipler.

Dolar Endeksi (DXY) 104,5 seviyesini kuvvetli direnç olarak görüyoruz. Bu seviyeye kadar olan atakları şimdilik tepki hareketi olarak takip ediyoruz. Endeks bu sabah itibari ile 104,1 seviyesinde.

Bu sabah 1,086 seviyesindeki paritede 1,083 ve 1,078 seviyeleri gün içi destek; 1,089 ve 1,094 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay - hafif pozitif seyir** bekliyoruz.

Gbp/Usd:

İngiltere merkez bankası BOE Perşembe günü faiz kararını açıklayacak. Ülke son 3 yılın en düşük enflasyon seviyesinde, BOE'nin faiz indirmesine piyasa 2/3 ihtimal veriyor. Diğer bir konu ise para politikası üyeleri arasındaki dağılım (fikir birliği, fikir ayrılığı). BOE'nin bu hafta, ECB'den sonra faiz indirip indirmeyeceği önemli. Paritenin diğer yakasında ise FED'in vereceği sinyal bekleniyor. Cuma günü ise istihdam veri setini karşılayacağız.

Dolar Endeksi'nin 200 günlük ortalaması 104,5 seviyelerinde. Bu seviyenin altında kalması ara ara tepkiler olsa bile Dolar talebinin azalmasını sağlayabilir. Endeks için ilk destek 103 civarı olabilir.

Bu sabah 1,288 seviyesinde bulunan paritede 1,285 ve 1,281 seviyeleri gün içi destek; 1,29 ve 1,294 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay - hafif pozitif seyir** bekliyoruz.

Altın:

FED'in faiz indiriminin uzak olmadığı yorumuna destek olan ABD makro verileri risk iştahının artmasını sağlıyor. Geçtiğimiz hafta yukarı revize edilen ABD büyüme verisinin ardından beklentilere paralel gelen kişisel tüketim harcama endeksi havayı yumuşattı. Diğer yandan kişisel gelir-harcama rakamları düşüş kaydettiler. Böylece hafta olumlu kapandı. Piyasanın gündemi FED'in Eylül ayında faiz indirimi yapıp yapmayacağı. Piyasa Eylül'ü satın almış durumda. FED'in bunu teyit edip etmeyeceği önemli. FED bir süredir güvercin mesajlar veriyor. Mesajların ima ettiği Eylül ise piyasa istediğine kavuşabilir.

Kıymetli madenler geçtiğimiz hafta baskılandı. Volatil seyrin ardından altın sınırlı kayıpla haftayı kapattı. Gümüş ise baskıyı telafi edemedi.

Yeni hafta yukarı meyille başlıyor. Altın 2.400 Usd seviyesine yakın. Çarşamba FED kararı, Cuma ABD istihdam veri seti piyasaları hareketlendirebilir. **Orta Doğu'daki tansiyon dikkat çekiyor.**

Dolar Endeksi, ABD 10 yıllık faizi aşağı yönde ilerliyor. Altın 2.275-2.440 Usd bandına geri girmiş durumda. Bandın üst bölgesine doğru yükseliş kaydetme çabasına geri döndü.

Teknik olarak altın bandın üzerine kalıcılık (önce bandın üzerine çıkması gerek) sağlaması halinde 2.600 Usd seviyesi potada olabilir.

Bu sabah 2.393 Usd seviyesindeki ons altında 2.375 ve 2.350 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.400 ve 2.425 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay - hafif pozitif seyir** bekliyoruz.

Eurobond:

ABD 10 yıllık tahvil faizi son 4 ayın en düşük seviyelerine indi. Daha önemlisi aşağı meyil izlenimi veriyor. Geçtiğimiz hafta yapılan ihaleler de bunu destekledi. Çarşamba günü FED'in vereceği mesaj önemli. Faiz indirimi sinyali tahvil faizlerinde düşüşü sürdürebilir.

İç tarafta, ajandanın boş oluşu (bir beklenti yok) momentumu azaltabilir. Türkiye CDS için 250 seviyesini olası görüyoruz. Bir sonraki hedefimiz ise 210-220 civarı. Dış tahvil piyasaları da fiyatlamaya tesir ediyor, ABD 10 yıllık faizinde geri çekilmenin devamı lokal piyasayı rahatlatılabilir.

Türkiye 5 yıllık CDS 260 ile günü tamamladı. Eurobondlar hafif pozitif seyretti. Birim fiyatlar, kısımlarda 3-6 cent; orta vadeliilerde 17-20 cent; uzunlarda 25-28 değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 6,02%, 6,96% ve 7,85 oldu.

Saat	Data	Beklenti	Önceki
11:30	İngiltere	Konut Kredisi Başvuruları	60,3 bin
17:30	ABD	Dallas FED İmalat	-15,5
			-15,1

		26 Tem 2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	33.03	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95	5.29
	Eur/TL	35.89	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67	6.06
	Eur/Usd	1.0868	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.1218	1.146
	Gbp/Usd	1.2883	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.3246	1.275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	42.11	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78	19.73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	28.06	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21	16.48
	Türkiye CDS (baz puan)	260	284	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.18	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92	1.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	10.891	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	Dow Jones Endeksi	40.589	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	17.358	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	5.459	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	18.418	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	2.539	1.960	1.097	781	454	290	218
	Altın (Usd)	2.391	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	29.67	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42	2.63
	Gümüş (Usd)	27.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9	15.5
Değişimler								
Pariteler	Usd/TL	11.8	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4	389.0
	Eur/TL	9.8	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0	33.3
	Eur/Usd	-1.7	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1	-4.5
	Gbp/Usd	1.0	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1	-5.6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	243	2971	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	131	1692	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	-24	-228	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	32	-2	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	45.8	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4	-20.9
	Dow Jones Endeksi	7.7	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3	-5.6
	Nasdaq Endeksi	15.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2	-4.1
	S&P Endeksi	14.5	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9	-6.2
	DAX	9.9	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5	-18.3
Emtia	Altın (TL)	29.5	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1	37.3
	Altın (Usd)	15.9	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4	-1.6
	Gümüş (TL)	31.2	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8	27.5
	Gümüş (Usd)	17.4	-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.