

Japonya Merkez Bankası uzun süredir uyguladığı negatif faiz politikası reçetesini rafa kaldırdı. Enflasyon ile mücadelede politika değişikliğine giderek faiz silahı seçeneğini tercih etti. Reçetenin değişmesi ile Asya piyasalarında ve global piyasalarda pozisyon kapamalara tanık olduk. Ucuz faiz ile borçlanıp yüksek faiz veren para birimlerine yatırım yapan Carry Trade pozisyonlarında yaşanan çözülme finansal piyasalarda dalga boyunun da artmasına neden oldu. Sonrasında Japonya politika yapıcılardan gelen açıklamalar türbülansın yatışmasını sağladı. Açıklamaların özeti faiz artırımlarından şimdilik uzak duracakları yönünde oldu.

2025 yılında Japonya Merkez Bankası'nın atacağı adımlar ve makro veriler önemli hale gelebilir. Toz bulutunun azalması sonrasında fiyatlamaların sunduğu fırsatlar yeni yatırımcıların pozisyon alma isteğini artırabilir. İnşili çıkışlı bir dönem olduğunu da belirtmek lazım diğer bir konuda ABD tarafında yaşanan resesyon korkularının henüz azalmadığı görülüyor.

ABD endekslerine baktığımız zaman kritik destek noktalarında süreci devam ettirdikleri görülüyor. ABD ekonomisinde son gelen verilerde imalat tarafında ve istihdam tarafında bir bozulma olduğu resimde görülüyor. Diğer taraftan hizmetler tarafında ise kondisyonun korunması ise 'yumuşak iniş' senaryosunun yara alsa bile hala bir seçenek olarak masada durduğunu bizlere gösteriyor.

Yeni piyasa koşullarında önceki raporlarımızda da belirttiğimiz gibi makro verilerin önemi giderek artıyor. ABD makro verilerinin okumasında önceki döneme göre bir farklılık yaşanabilir. ABD ekonomisinde resesyon endişelerinden dolayı iyi veri-iyi piyasa hareketleri görebiliriz.

FED'in en yakın toplantı tarihi 18 Eylül. Piyasalarda yaşanan türbülansın bir bacağı sakinleşmiş olsa bile diğer bacakta atılacak adımlar oldukça önemli olacak. **Zira resesyon tehdidi oluşacak mı endişesi gündemde olacak.** Bunun için ağustos ayında gerçekleşecek olan Jackson Hole toplantısını kullanabileceğini düşünüyoruz.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı pozitif. ABD vadelieleri yüzde 0,10-0,15 aralığında alıcılı. Asya piyasalarında da endeksler alıcılı seyreliyor. Hong Kong %1,8 civarında, Japonya %2 civarında, Çin %0,1 civarında artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %3,98, Dolar Endeksi 103,2, ons altın 2.421 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, dün TCMB Enflasyon Raporu sunumunu gerçekleştirdi. Sunumda 2024 sonu için %38 TÜFE tahmini korundu. Tahminin korunmasıyla mevcut para politikasının ve sıkı duruşun devam edeceğine işareti verildi. TCMB sıkı duruşunun devam etmesi, global piyasalarda yakın zamanda oluşan türbülans ve ünlü deyimle 'carry trade' ile dışarıdan gelen kısa dönem yatırımın çıkış hızının azalmasına yardımcı olabilir. TCMB'nin uygulanan politikalarla TL savunmaya ve TL yatırımları cazip hale getirme çabasına devam edeceğini düşünüyoruz.

İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi, Temmuz'da 50,8 açıklandı.

Hazine 1 yıl vadeli Usd cinsi tahvil arz etti. Toplam 1,5 milyar Usd fonlama sağladı.

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

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
33,55 0,09%	36,65 -0,01%	42,87 0,40	28,36 0,17	10.099 0,74%

Usd/TL:

Japonya Merkez Bankası'nın faiz artışı ihtimalini azaltan açıklaması piyasaların rahatlamasını sağladı. Hafta başında oluşan baskı biraz daha azaldı. Endişelerin azalması Dolar Yen paritesinde görülen oynaklığında azalmasını sağlıyor.

ABD tarafında ise ekonomide yavaşlama beklentileri satın alınmaya devam ediyor. FED 'den beklenen faiz indirimlerin hızı ve derecesinin artması dolar talebini azaltıyor.

İç tarafta, TCMB Enflasyon Raporu sunumunu gerçekleştirdi. Sunumda 2024'te %38 TÜFE tahmini korundu. Tahminin korunmasıyla mevcut para politikasının ve sıkı duruşun devam edeceği işareti verildi. Pazartesi piyasalarda yaşanan volatilitenin etkisi TL kurlarına da yansdı. Bir miktar çıkış oldu. Ünlü deyimle 'carry trade' ile dışarıda gelen paraların bir kısmı çıktı. TCMB sıkı duruşta kararlılığı çıkışların hızının yavaşlamasına destek olabilir.

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

Kurda ılımlı yukarı eğilim devam ediyor. Bu sabah 33,55 civarında işlem görüyor. Aşağıda 33,00 ve 32,50; yukarıda 34,00 ve 34,50 öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Dün, Hazine ve Maliye Bakanlığı, 1,5 milyar dolar tutarında devlet iç borçlanma senedi (DİBS) ihracı gerçekleştirdi. Ürün 6 aylık 2 kupondan oluşuyor. 6 aylık kupon getirisi 2,37%. DİBS'lerde stopaj avantajının 31 Ekim'e uzatıldığı göz önüne alındığında, kıymetin getirisinin cazip olduğunu düşünüyoruz.

Hafta başında yaşanan volatilitenin etkileri azalma kaydediyor. Bu çerçevede **TL tahvil faizlerinde görülen sınırlı yükseliş yerini sakin seyre bırakabilir. Hatta bir miktar alıcı etkisi görülebilir.**

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, ABD ekonomisi için resesyon spekülasyonu biraz panik yaratsa da genel yavaşlama hali devam ediyor. Piyasaların normalleşme ile birlikte ABD 10 yıllık Tahvil Faizlerinde bir miktar yukarı hareket görüldü. Dün günü %4,02 seviyelerinden kapadı.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 40 baz puan artış ile %42,87 ve 17 baz puan artış ile %28,36 seviyesinden tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

9,900 ara desteğinin korunması yukarı atakların devamını getirecektir ...

Haftaya global piyasalardaki sert satış baskısıyla başlayan BIST 100 Endeksi'nde, son iki işlem gününde 9,900 ara destek noktası üzerinde yükseliş denemelerinin hakim olduğunu gözlemliyoruz. Perşembe gününü %0.74 oranında değer artışıyla 10,099 puandan tamamlayan piyasada, seans içi yükseliş denemelerinin şu aşamada zayıf kaldığını düşünüyoruz. Kısa vadeli teknik resmin 11,250 zirve seviyesinden başladığı satış baskısını sürdürdüğü piyasada, gün içerisinde 9,900 seviyesini ara destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Gün içerisinde ilk etapta 9,900 üzerinde tutunmaya çalışacak olan piyasada, bu seviyenin korunmasıyla birlikte yukarı atakların devam edeceğini düşünüyoruz. Böyle bir gelişme ilk etapta 10,193 olmak üzere 10,250 ve 10,400 dirençlerini hedefleyecek bir potansiyel oluşturacaktır. Dolayısıyla 9,900 üzerindeki hareketlerin tepki denemelerini desteklemeyi sürdüreceği piyasada, bu seviye altındaki olası seyrin ise aşağı baskı içerisinde 9,750 ve 9,500 risklerini gündeme getirebileceği unutulmamalıdır.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,0923 -0,09%	1,2758 0,50%	2.420 1,27%	285 -8	3,98 0,06

Eur/Usd:

Japonya Merkez Bankası normalleşme sinyalleri veriyor Yeni bir sürpriz yapmayacaklarını yönünde sinyalin gelmesi Asya tarafından gelen bozulmanın şimdilik önüne geçmiş gözüküyor.

Diğer önemli konu başlığında ise riskler devam ediyor. ABD resesyon endişeleri risk iştahını baskılayıcı diğer bir neden. FED faiz indirimi ve büyüklüğü beklentilerinin artmasına neden oluyor. Bu da FED'in faiz indirim patikasında hızlanacağı beklentilerini besliyor.

Piyasalar özellikle ABD istihdam piyasası verilerine hassas hale geldi. Dün açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvuruları biraz düşük gelince dolar talebi artış gösterdi. Paritede sınırlı satış görüldü.

Dolar Endeksi 103 civarındaki desteğine geldi. Bir süre bu civarda seyri görebiliriz. Haftalık kapanışın 103 altında olması düşüşün devamını getirebilir.

Bu sabah 1,092 seviyesindeki paritede 1,089 ve 1,086 seviyeleri gün içi destek; 1,095 ve 1,099 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay seyir** bekliyoruz.

Gbp/Usd:

Son toplantıda İngiltere Merkez Bankası, 2020'nin başından bu yana ilk kez faiz oranlarını düşürerek, ileride daha fazla temkinli indirim yapacağını sinyali vermesi sonucu, Sterlinin zayıf kalması olarak karşımıza çıkıyor. Beklentiler Gbp'nin Dolar değer kaybederken bunu fırsata çevirmesinin önüne geçiyor. Bu bize zayıf olduğu sinyali veriyor. Zira BOE (tam olmasa da) sürpriz diyebileceğimiz indirim kararı aldı. Piyasalarda yaşanan türbülansın etkileri azalma kaydediyor. Buna bağlı olarak Gbp sınırlı kazanım sağlayabilir.

Dolar Endeksi 103 seviyelerinde. 103'ü destek olarak izliyoruz. Bu haftanın kapanışı önemli.

Bu sabah 1,275 seviyesinde bulunan paritede 1,268 ve 1,265 seviyeleri gün içi destek; 1,278 ve 1,281 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay seyir** bekliyoruz.

Altın:

Altın-gümüş cinsi teminatlar satışlar toz bulutunun azalması ile birlikte yatıştığı görülüyor. ABD Tahvillerinin faizinin düştüğü ve FED'in faiz indirim temposunun artacağı bir dönemde zorunlu satışlar dışında altın fiyatlarının kalıcı düşüşler yaşamasını beklemiyoruz.

Pazartesi yaşananlar unutuldukça eski ajandaya geri dönebiliriz. Makro veriler, Dolar Endeksi, ABD tahvil faizleri,...

Altın 2.275-2.440 Usd bandının üstünde kalmaya çaba gösteriyor. Teknik olarak altın bandın üzerine kalıcılık sağlaması halinde 2.600 Usd seviyesi potada olabilir.

Bu sabah 2.421 Usd seviyesindeki ons altında 2.400 ve 2.375 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.440 ve 2.450 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif seyir** bekliyoruz.

Eurobond:

Güvenli liman ve riskten kaçış ile birlikte 5 Ağustos Pazartesi akşam üstüne kadar tahvil faizleri dip yaptı. Tahvil yatırımcıları ise portföylerinin zirve yaptığı gördü. Ardından ise tahvil faizleri yönünü yukarı çevirdi. Süreç normalleşme yolunda ilerliyor. O yüzden tahvil faizleri yaşanan türbülans öncesindeki seviyelere geri gelebilir. Bunun ABD 10 yıl vadeli tahvildeki karşılığı yüzde 3,90-4,00 civarı olabilir. FED'in faiz indirimlerinde hızlanma ihtimali artıyor. İhtimalin artması, tahvil faizinde yaşanan yükselişlerin tepki hareketi olarak kalmasına neden olabilir.

İç tarafta, ajandanın boş oluşu (bir beklenti yok) momentumun zayıf kalmasına yol açıyor. Global piyasalarda yaşanan türbülansın yatışması CDS fiyatlarında geri çekilmeyi de beraberinde getirebilir. İç tarafta ajandanın dolu olmaması global fiyat hareketleri ile korelasyonu artırıyor. Türkiye eurobondları için olumlu görüşümüzü koruyoruz (örneğin CDS'te 250 seviyesi). Ama bir süre yatay- sınırlı negatif fiyatlama görebiliriz.

Türkiye 5 yıllık CDS 285 ile günü tamamladı. Eurobondlar hafif pozitif seyretti. Birim fiyatlar, kısalarda 1-3 cent; orta vadelielerde 7-10 cent; uzunlarda 6-9 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,79%, 6,99% ve 7,93% oldu.

10:00 TR - Sanayi Üretimi (önceki: %-0.1)

		8 Ağu 2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	33.55	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95	5.29
	Eur/TL	36.65	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67	6.06
	Eur/Usd	1.0923	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.1218	1.146
	Gbp/Usd	1.2758	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.3246	1.275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	42.87	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78	19.73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	28.36	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21	16.48
	Türkiye CDS (baz puan)	285	284	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	3.98	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92	1.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	10.099	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	Dow Jones Endeksi	39.446	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	16.660	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	5.319	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	17.680	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	2.611	1.960	1.097	781	454	290	218
	Altın (Usd)	2.420	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	29.74	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42	2.63
	Gümüş (Usd)	27.6	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9	15.5
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	13.6	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4	389.0
	Eur/TL	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0	33.3
	Eur/Usd	-1.2	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)	319	2971	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	161	1692	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	1	-228	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	12	-2	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	35.2	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4	-20.9
	Dow Jones Endeksi	4.7	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3	-5.6
	Nasdaq Endeksi	11.0	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2	-4.1
	S&P Endeksi	11.5	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9	-6.2
	DAX	5.5	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5	-18.3
Emtia	Altın (TL)	33.2	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1	37.3
	Altın (Usd)	17.3	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4	-1.6
	Gümüş (TL)	31.5	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8	27.5
	Gümüş (Usd)	15.8	-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, yayımlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.