

İlk faiz toplantısında ve Portekiz'deki ECB forumunda FED başkanı Warsh şahin bir tavır sergilemişti. Başkanın bu tavrını piyasa gördü ve fiyatladı. Dolar değerlendirildi, tahvil faizleri yükseldi.

Dün akşam FED politika faizini sabit tuttuğunu açıkladı. Warsh ise ekstra şahin olmamayı tercih etti. Tahvil faizlerindeki yükselişin ek sıkılaşma yaptığını ve kendilerinin sıkılaşma yapmasına gerek bırakmadığını ima etti. Başkan adeta önceki şahin tavrının meyvesi üzerine oturdu. Dezenflasyon için yolun uzun olabileceğini söylese de şahinlik algısında biraz boşluk yarattı.

Başkanın şahinlik vurgusu yapmaması şu anki FED pozisyonunun yeterli olmasından mı yoksa geleceğe dair referans vermeme arzusu kaynaklı mı olmasından mı net bilinmese de piyasa pek hoşnut olmadı. Basın toplantısının ilk anlarında finansal araçlar (Dolar Endeksi, tahvil faizleri, hisse senetleri, kıymetli madenler,..) olumlu fiyatlamaya gösterdi. Ancak başkan enflasyonla mücadele görevini tahvil faizlerine devretmiş görüntüsü verdiği için, dezenflasyon için kararlı tavır sergilememesinden,... olumlu fiyatlamaya terse döndü. Oynaklık oluştu.

Kısaca yatırımcılar dün Warsh'tan duymak istediklerini duyamadılar. Başkanın iletişim tarzı, yatırımcıları enflasyonu kontrol altına alma konusundaki kararlılığına dair şüpheye düşürdü. Bunun 'Yeni FED' anlayışının olağan sonucu da olabileceğine dikkat çekmek istiyoruz.

Gümrük duvarlarını yeniden ören Trump, Körfez'de ard arda yeni saldırı emirleri veriyor. Barış umutları yeniden azalırken jeopolitik risk arttı. Önceki gün 84\$ seviyesinde kapanan Brent, dün 91\$ civarında tamamladı (~%8).

Bu haftanın başlarında Güney Koreli SK Hynix, faaliyet karının %557 artarak rekor seviye olan 60,5 trilyon won'a ulaştığını açıkladı, ancak bu rakam yine de beklentilerin altında kaldı. Samsung kârında 250 kattan fazla bir artış bildirdi. Dünyanın en büyük bellek üreticilerinin kazançları, yatırımcıların yapay zeka patlamasıyla beslenen devasa yatırımları ve değerlemeleri haklı çıkaracak kanıtlar aradığı bir dönemde mercek altına alındı. Sürdürülebilirlik gelirlerin-karların sorgulanmasının dışına çıkabilir. Çinli şirketlerin pastadan pay almaya başlaması batılı şirketlerin devamlılığının da sorgulanmasına yol açıyor.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadeliileri yüzde 0,5 civarında pozitif. Japonya yüzde 0,9 civarında alıcılı. Çin yüzde 1,2, Hong Kong yüzde 0,1 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,70, Dolar Endeksi 100,9, ons altın 4.060 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, haziran TÜFE, NATO, Fitch, PPK, Moody's geri kaldı ve beklenen heyecanı yaratmadılar. Sıra temmuz enflasyon verisinde (3 ağustos). Beklenenden daha düşük veri havayı biraz yumuşatabilir (Bloomberg beklentisi %1,89). Yatırımcılar fiyatlamaya ekonomik veriler, iç siyasi gelişmeleri, jeopolitik riskleri, SPK düzenlemelerini dahil ediyor.

Hazine ağustos ayı borçlanma programının nihai halini Cuma günü açıklayacak.

Usd/TL:

FED faizi değiştirmedi. Başkan ise ek şahin tavrı sergilemedi. Hatta tahvil faizlerindeki artışın sıklık yarattığını ifade ederek adeta kendilerinin adım atmasına gerek kalmadığını ima etti. Dolar biraz değer kaybetti.

Ancak enflasyon yüksek ve ana enflasyon trendi yukarı risk taşıyor. O yüzden dezenflasyon kazanımı için çabanın sürmesine ve zamana ihtiyaç olduğu açık. Bu dolardaki kaybı limitledi.

Dolar Endeksi 24 hazirandan bu yana uluşan aşağı yönlü kanalı **üzerinde**. 100,0-100,8 kanalın sınırları.

Dolar Endeksi güne **100,9** seviyesinde başlıyor. Dolar Endeksi (DXY) son bir yıldır geçerli olan ana 96,5-100,5 bandının üzerine çıkmış durumda. Endeks 100,5 seviyesi üzerinde kalıcılık sağlarsa 102,5 ardından 104,5 seviyesi hedef haline gelebilir.

İç tarafta, haziran TÜFE, NATO, Fitch, PPK, Moody's geri kaldı ve beklenen **heyecanı** yaratmadılar. Sıra temmuz enflasyon verisinde (Pazartesi 10:00). Beklenenden daha düşük veri havayı biraz yumuşatabilir (Bloomberg beklentisi %1,89).

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 47,41 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Gösterge tahvil faizleri birkaç günlük düşüşün ardından dün biraz yükseldiler.

Temmuz, haziranın aksine jeopolitik tansiyonun arttığı bir ay oluyor ve enerji maliyetleri belirgin yükselmiş durumda. Körfez'de tansiyon yeniden arttı.

Haftaya Pazartesi temmuz TÜFE verisi açıklanacak. Beklentiler 1,89 puan aylık artış olacağını işaret ediyor. Haziran ayının neredeyse 2 katı artış görülebilir. Bu enflasyonun hızlandığını gösterecek. TCMB artışın geçici olduğunu sinyalledi. Eğer öyle ise sonbaharda faiz indirim döngüsü yine gündeme gelebilir. İyimserliğin zayıf karnı ise Körfez olmaya devam ediyor.

Temmuz sonunda açıklanan Ağustos ayı borçlanma programına göre 598 milyar TL borç servisine karşılık 627 milyar TL borçlanma yapılacağı açıklanmıştı. Nihai rakamlar ve ihale kompozisyonu Cuma akşamı açıklanacak.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %41,99 ve %34,91 seviyesinde tamamladı

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Kısa vadeli aşağı hareket ilk önemli destek noktasını test ediyor... Çarşamba günü satıcılı bir seyr izleyen piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%1.36 oranında değer kaybıyla 13,501 puandan tamamladı. Endekste 19 Haziran tarihinde başlayan kısa vadeli aşağı hareket, son haftaların ana desteği olarak izlediğimiz 14,000 seviyesinin aşağı kırılmasıyla etkisini sürdürüyor. Böylece %10'a ulaşan aşağı hareketin ilk önemli destek noktası olarak izlediğimiz 13,500 seviyesini test ettiğini gözlemliyoruz. Gün içerisinde 13,500 desteğini koruma çabasında hareketlenecek olan piyasada, bu seviyenin önemini koruyacağını düşünüyoruz. Seans içi zayıf yükseliş denemelerinin yeniden satış baskısı yarattığı piyasada, 13,500 desteğinin kırılması durumunda bir alt noktada bulunan 13,000 seviyesinin hedeflenme riski devam edecektir. şu aşamada kısa vadeli aşağı baskının devam edebileceğine yönelik risklerin korunduğu piyasada, 14,250 seviyesini ise kısa vadeli aşağı hareketin direnç noktası olarak izliyoruz. Endeksin devam eden satış baskısından kurtularak yeniden yukarı ataklarında güç kazanabilmesi için 14,250 direncinin aşılması gerekiyor. Bu nokta altındaki hareketler ise aşağı baskının devamını getirecektir.

Eur/Usd:

FED faizi değiştirmedi. Piyasanın ana beklentisi bu yönde olduğu için şaşırtıcı olmadı.

Karar sonrası başkan Warsh'un açıklamaları ise biraz şaşırtıcı oldu. Başkan tahvil faizlerindeki yükselişin sıkılaşma yarattığını söyledi. Kendilerinin şu an bir şey yapmasına gerek olmadığını ima etti. Ancak enflasyonun yüksek kalacağını söylemesine rağmen yeterince şahin bir tavır sergilemedi. Üstelik enerji maliyetleri yeniden artış kaydederken bunu yaptı.

42 gün önce ilk faiz toplantısında sergilediği şahinliğin meyvesini yemeyi tercih etti.

Warsh'un sözleri dolara 50 bps kadar değer kaybettirdi. Ancak ortada hedefin çok üzerinde olan bir enflasyon var ve jeopolitik riskler yeniden yüksek.

Bugün BOE, yarın BOJ faiz kararlarını açıklayacak. Faizler değişmezse sözlü yönlendirme kısmı dikkat çekici olabilir. Yeni bir söz, farklı bir yönlendirme duymazsak etkileri sınırlı hatta nötr kalabilir.

Dolar Endeksi güne 100,9 civarında başlıyor. Piyasa eylöl ayı FED faiz artışına ise yüzde 85 ihtimal veriyor.

Dolar Endeksi son bir yıldır sürdürdüğü 96,5-100,5 bandının üzerine çıkmış durumda. Bandın üstünde kalıcılık sağlaması 102,5 ve ardından 104,5 civarı hedeflenebilir.

Bu sabah 1,145 seviyesindeki paritede 1,148 ve 1,154 seviyeleri gün içi direnç; 1,142 ve 1,136 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

FED başkanı ana duruş olarak şahin tavrını sürdürüyor. Ancak dün akşam bunu gölgeledi. Tahvil faizlerindeki yükselişin sıkılık yarattığını referans etti.

Temmuz ayında enerji maliyetleri yeniden arttı ve şu an hala yüksek. O yüzden enflasyondaki katılığın sürme-artma riski hala mümkün. Ancak FED'in dün akşam rölanti algısı yarattığını düşünürüz.

Kıymetli madenler dün akşam FED ile tepki verdi. Altın 4116\$, gümüş 59\$ seviyesine kadar yükseldi. Yükselişin sürmesi için koşulların uygun olmaması fiyatlamaya yansıdı kanaatindeyiz.

Altın ve gümüş mayıs ayından gelen alçalan trendin üzerine kalmaya çalışıyorlar. Destekler ise 55-56\$, 4000\$ ve 3960\$ seviyeleri. Gümüşte 61 ve 63\$, altında 4180 ve 4200\$ seviyesi kısa vade için ara direnç konumunda.

Bu sabah 4.060 Usd seviyesindeki ons altında 4.110 ve 4.180 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.000 Usd ve 3.950 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, FED başkanı sıkılaşmayı tahvil faizlerinin yaptığını söyledi. Bu ifade ilk etapta tahvil faizlerini aşağı çekse de enflasyon probleminin sürmesi ve FED'in rölanti algısı yaratması tahvil faizlerini daha yukarı taşıdı. ABD 10Y tahvili %4,70 ile güne başlıyor.

İç tarafta, Körfez'de tansiyon birkaç günlük aradan sonra yeniden yükseldi. Ateşkes-barış istikametinde ilerlenmesi halinde enflasyon endişeleri azalabilir. Aksi halde enflasyon baskısı artabilir. Warsh tavrı tahvil faizlerini yukarı çekti. Bu bizim eurobond faizlerimiz için de benzer riski yaratabilir.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 241 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi, birim fiyatlar - 36/0 cent aralığında değişti.



Gündem

17:00 *Conference Board tüketici güven endeksi açıklanacak*

Önemli Göstergelerin Performansı

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