

Şüphe...

FED, yapay zeka, Körfez, yen

FED yeni yaklaşım benimseyeceğini buna göre gerek kendi içinde yeni çalışma grupları kurmak, gerek iletişim tarzını değiştirmek, gerek enflasyonu daha geniş bir çerçevede takip etmek gibi değişimler yapacağı sinyali veriyor. Çarşamba akşamı FED başkanı piyasaya ufuk verme konusunda isteksiz davrandı. Yatırımcılar şahin vurgu bekliyorlardı Warsh bu beklentiyi karşılamadı. FED kararlılığına ilişkin belirsizlik-şüphe oluştu.

Yapay zeka işkolundaki şirketlerde gelir-kar dengesi, sürdürülebilirlik, kapasite fazlalığı, komponent temini ve fiyatları gibi konularda yatırımcılar şüphe duyuyorlar. Bu sebeple son dönemde teknoloji sektörü hisselerine olan iştah belli oranda azalma kaydetti.

Amazon ve Microsoft'un sonuçları, yapay zeka harcamalarındaki çılgınlığın güçlü bir şekilde devam ettiğini gösterdi. Amazon tüm yıl için sermaye harcamaları tahminini 200 milyar dolarlık önceki tahminden 220 milyar dolara yükseltti. Yapay zeka altyapısı oluşturma hedeflerinde herhangi bir **yavaşlama olmadığı** sinyali veriliyor. Microsoft sermaye harcaması tahminini teyit etti. Google'ın ana şirketi Alphabet ise harcama görünümünü, Meta Platforms ise sermaye harcamalarına ilişkin öngörülerinin alt sınırını yükseltti. Bu haberlere birkaç açıdan bakılabilir. İlki sektörün potansiyelinin büyük olduğu ve büyümeye açık olduğu (+). İkincisi büyüme ivmesinin sürmesi için büyük sermaye zorunluluğunun ihtiyacının güçlü şekilde sürdüğü (-). Üçüncüsü veri merkezlerinde kullanılan çipler, ağ ekipmanları ve diğer teknolojileri üreten işletmelerin faaliyet-gelir trendlerinin pozitif olacağı (+)...

Son dönemde satışlarla geline seviyelerden güçlü tepki alışları oluştu. Nasdaq dün önceki günkü kapanışının %3,4 üzerinde kapattı. G Kore Kospi endeksi ise sadece bugün %14 primli. Ancak, teknoloji işkoluna dair endişeler hala geçerli. O yüzden bugünkü yükselişlerin devam edip etmeyeceği hala kritik bir soru olmaya devam ediyor. Bugün endeksler pozitif ama ayın başına göre çok aşağıdalar. Örneğin Kospi bugünkü sıra dışı artışa rağmen bu ay genelinde %25 aşağıda. Nasdaq'daki aylık kayıp ise yüzde 7.

Körfez'de yeni saldırı haberleri jeopolitik riskin bölgeye yayılabileceğini işaret ediyor. Körfez ülkelerinden İran'a saldırılar yapılıyor. Mısır'da 2 gemiye hava aracı ile saldırı düzenlendi. Suudiler Yemen'e saldırı düzenliyor. Husiler Suudilere abluka uyguluyor. Trump Gazze'de ateşkes anonsu yapıyor ama bunun pratiğe dönüşmesi kolay görünmüyor. Barışa dair şüpheler sürüyor.

Japonya ekonomi yönetimi yendeki zayıflığa müdahale etti. Ancak ana resimde Yen dolar karşısında son 40 yılın en zayıf seviyelerinde. Mali politikalarda değişim dillendirildiği sırada yendeki zayıflığın ve yüksek tahvil faizlerinin nasıl yönetileceği şüphe yaratıyor.

Yendeki toparlanma yatırımcılar nezdinde biraz iyimserlik yaratmış olabilir. Büyük resimde ekonomik-siyasi-jeopolitik koşullar risk iştahını baskılamaya devam ediyor. Bugün gördüğümüz olumlu fiyatlama davranışının devamlılığı gri alanda kalıyor.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı pozitif. ABD vadelileri yüzde 0,7 civarında pozitif. Japonya yüzde 3,8, Çin yüzde 0,8 civarında alıcılı. Hong Kong yüzde 0,1 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,65, Dolar Endeksi 100,2, ons altın 4.070 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 %1,96). **Yatırımcılar fiyatlamaya ekonomik verileri, iç siyasi gelişmeleri, jeopolitik riskleri, SPK düzenlemelerini dahil ediyor.**

Hazine ağustos ayı borçlanma programının nihai halini bugün açıklayacak.

Usd/TL:

Japonya ekonomi yönetimi yine müdahale etti. Son 40 yılın en zayıf seviyelerindeki yen değer kazandı. Bu doların değer kaybetmesine yol açtı. Ancak tek müdahalenin yendeki zayıflığı sonlandırması olası olmayabilir. Bu sebeple dolar kayıplarını tekrar yerine koyabilir. Dolar Endeksi 100 bps kadar düştü ve bu sabah 100,2 civarında.

Dolardaki zayıflığa kısmen Warsh'un beklendiği kadar şahin olmamasının da katkı sunduğunu belirtelim. Ancak ABD'de enflasyon FED hedefinden hala çok yüksek ve Körfez'de enflasyon riski yaratan sorun devam ediyor. Bu sebeple dolar güçlü kalabilir.

Dolar Endeksi 24 hazirandan bu yana uçuşan aşağı yönlü kanalin alt bandına kadar gevşedi. 100,0-**100,8** kanalın sınırları.

Dolar Endeksi güne **100,2** 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 %1,96).

Kur ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 47,52 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Gösterge 2Y tahvil dün gün içinde biraz yükselse de kapanışını önceki güne çok yakın yaptı. 10Y gösterge ise yukarıda başladığını günü aynı yerde tamamladı. Körfez'de sorunun sürmesi enflasyon riskini, enflasyon riski tahvil faizlerinde yükseliş riskini canlı tutuyor.

Pazartesi temmuz TÜFE verisi açıklanacak. Beklentiler **1,96 puan** aylık artış olacağını işaret ediyor. Haziran ayının neredeyse 2 katı artış görülebilir. Bu enflasyonun hızlandığını gösterecek. TCMB artışın geçici olduğunu sinyallendi. 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 bugün açıklanacak.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %42,00 ve %34,91 seviyesinde tamamladı

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Satış baskısı gücünü koruyor... Perşembe günü satıcılar seyrin devam ettiği hisse senedi piyasasında BİST100 Endeksi günü %1,55'lik kayıpla 13,292 seviyesinden tamamladı.

Son dönemdeki satıcılar seyrin, yurtdışında yaşanan yukarı yönlü tepki yükselişlerine rağmen devam ettiğini gözlemlediğimiz hisse senedi piyasasındaki zayıf seyrin devam ettiğini söyleyebiliriz.

Yaşanan gerileme eğilimiyle USD bazında 2022 yılından beri geçerli olan yükselen trend desteğinin bulunduğu 280 USD (TRY=13,250) seviyesine kadar ulaşan piyasada ilk önemli destek eşliğinin bu seviyede oluşabileceğini düşünüyoruz. Bu desteğin korunabilmesi halinde, önümüzdeki günlerde olası tepki denemelerinin gücünü izleyeceğiz. Olası tepki çabalarının yeterli güce ulaşamaması halinde ise, teknik resimde aşağı yönlü orta vadeli bir kırılma riski yaşanabileceğine dikkat çekmek istiyoruz. TL bazındaki analizde ise, ana destek olarak 13,000- 12,800 aralığını izliyor ve belirtilen destek bölgesi altındaki kalıcı fiyatlamalarda, orta vadeli resimde aşağı yönlü bir trend kırılması ihtimalinin artabileceğini düşünüyoruz.

Yukarı yöndeki tepki denemelerinde ise, ilk önemli direnç bölgesi olarak 13,5000 seviyesini takip etmeyi öneriyoruz.

Eur/Usd:

Japonya ekonomi yönetimi yendeki zayıflığa dün akşamüstü müdahale etti. Dolar-yen paritesi 163 seviyesinin biraz üzerinde iken 158 seviyesine kadar indi. Bu sabah 160,6 civarında işlem görüyor.

Yenin Dolar Endeksi'ndeki ağırlığı %13,6. Yendeki değerlenme doların gücünü azalttı. Endeks dün 99,9 seviyesine kadar indi, bu sabah 100,2 civarında bulunuyor.

Enflasyonla mücadele eden FED, yeni başkanın açıklamaları ile dikkat çekiyor. Warsh ölçü olarak takip ettikleri kişisel tüketim harcamaları endeksi-PCE verisinin yerine daha geniş bir veri takibine geçiş yapacaklarını belirtiyor.

Dün açıklanan **haziran** PCE verisi manşet ve çekirdekte biraz düştü. Beklentilerle aynı orandaki düşüş verinin sürpriz yapmamasını sağladı.

Dolar Endeksi güne 100,2 civarında başlıyor. Piyasa eylül ayı FED faiz artışına ise yüzde 62 ihtimal veriyor.

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

Bu sabah 1,151 seviyesindeki paritede 1,155 ve 1,161 seviyeleri gün içi direnç; 1,147 ve 1,142 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Altın dün 100\$'lık bant içinde gezindi. Günü kazanımla kapattı. **Günlük kazanca rağmen ana resimdeki baskılı dinamik devam ediyor. Benzer durum gümüş için de geçerli.**

Dünkü kazançta Japonya ekonomi yönetiminin yine müdahalesi tetikleyici unsur oldu (dolar zayıfladı). Sadece bu açıdan bakarsak yenin 40 yıllık en zayıf seviyelerinden kurtulmasının kolay olmayacağını göz önüne aldığımızda yenin daha da güçlenmesi kolay görünmüyor.

Kıymetli madenler için diğer sorun tahvil faizlerindeki yükseliş. Warsh bir belirsizlik havası yarattı. Enflasyonla mücadele konusunda soru işaretleri oluştu. Beklendiği kadar şahin görüntü çizmemesi tahvil faizleri önce yükseldi, dün tekrar aşağı geldi. Ancak ABD 10Y tahvil faizi hala karar öncesi seviyesinin üzerinde.

Altın ve gümüş mayıs ayından gelen alçalan trendin üzerine kalmaya ve tepki üretmeye 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 4.070 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 başkanının açıklamalarına ilk etapta yükselişle yanıt veren tahvil faizleri dün kazanımlarını geri verdiler. Ancak karar öncesi seviyelerin altına inmediler. ABD 10Y tahvili %4,65 ile güne başlıyor. Körfez'deki sorun sürüyor, FED'in beklenen şahinliği sergilememesi de tahvil faizlerinde yukarı yönü öne çıkarmaya devam ediyor.

İç tarafta, Körfez'de tansiyon yeniden yükseldi. Ateşkes-barış istikametinde ilerlenmesi halinde enflasyon endişeleri azalabilir. Aksi halde enflasyon baskısı artabilir. Pazartesi TÜFE açıklanacak. Beklenti altı veri kısmi rahatlık yaratabilir.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 240 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi, birim fiyatlar -27/+1 cent aralığında değişti.

Gündem

- *Japonya Merkez Bankası faiz kararı açıklanacak (değişiklik beklenmiyor)*
- 10:00 TR - Dış Ticaret Dengesi
- *Chevron ve Exxon Mobil bilançoları 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.