

FED faiz adımıyla ilişkin piyasa tahminlerinin FED kararı ile aynı olması 'iletişim başarısı' olarak tanımlanıyordu. Karar beklentilerle aynı olduğunda FED piyasayı doğru yönlendirmiş, sağlıklı rehberlik yapmış, piyasayı karara hazırlamış, oynaklık yaratmamış oluyordu.

Bu anlayış eski FED için geçerli idi. Ancak FED yeni bir anlayış benimseyeceğini söylüyor. Yeni başkan Warsh öngörü vermek istemiyor. FED'in nokta grafikleri piyasaya bir ufuk veriyor. Haziran FED toplantısında nokta grafik yine açıklandı ama Warsh kişisel tahmin vermedi. Karar metninin kısaltılması da yeni anlayışın bir işareti.

Eski FED, Yeni FED... Normal şartlarda piyasa olası karara dair konsensüs sağladı ve bu yüzde 100 noktasına gelirdi. FED'in sürpriz yapması masada olmazdı. Yarın akşam faiz kararı açıklanacak. Faizin sabit kalması bekleniyor. Ancak bu olasılık %100 değil. Tahminler 2/3 faiz sabit kalır, 1/3 faiz artar şeklinde dağılıyor.

Faiz artışı, Warsh'ın fiyat istikrarını yeniden sağlama yönündeki tekrarlanan taahhüdünü pekiştirirken politika yapıcıların artık her politika hamlesini önceden bildirmeye güvenmediklerini de gösterecektir. Piyasa için ise **FED'i oynaklığın sebebi** noktasına çekecektir. Diğer yandan FED **üyeleri arasında ayrışma** olursa bu oynaklığın ikinci kaynağı olarak takip edilecektir.

Kospi, son dört aydan fazla süredir en kötü seansına doğru gidiyor. Karamsar havanın yayılmasıyla Nasdaq vadeli işlemleri Temmuz ayı düşük seviyelerini test ediyor.

Yapay zekâya yapılan harcamalardan elde edilecek getiriler konusundaki şüphelerin yarı iletken hisselerine yansımalarıyla çip üreticilerindeki satış baskısı daha da derinleşti. Asya'nın önde gelen çip üreticilerinden SK Hynix %13'e varan düşüş yaşarken Samsung Electronics %12'ye varan değer kaybetti ve bu durum Güney Kore'nin Kospi Endeksi'ni %10 aşmıştı.

Düşüşün arka planı, yapay zeka alanındaki gelişmelerle birlikte artan hisse senedi pozisyonlanması sonrası yükselen kurumsal **borç seviyeleri konusundaki endişelerin derinleştiğini** gösteriyor. Yatırımcıların **harcamalar, getiriler ve değerlemeler** konusundaki şüpheleri artıyor. Tüm bunlar kritik bilançoların açıklanması arifesine, FED kararı öncesine ve Körfez'de tansiyonun düşüşüne denk geliyor. **Yapay zeka sektörüne ilişkin endişeler bir kenara bırakmaya hazır olduğunda yeniden yükseliş söz konusu olabilir. Heyecan yaratacak bilançolar gerek şart olabilir. Körfez'e dair olumlu haber akışı olumlu fiyatlama için zemin yaratabilir.**

Piyasa Körfez'de havanın olumluya dönecek gibi görünmesine rağmen FED belirsizliği gölgesinde kalıyor gibi **görünüyor. Petrol düşüşünü 2. güne taşıyor (+), tahvil faizleri hafif düşüyor (+), dolar gücünü koruyor (-), hisse senetleri ise iç gündemini fiyatlıyor (-).**

Bu sabah global borsalarda risk iştahı negatif. ABD vadeliileri yüzde 0,7 civarında negatif. Japonya yüzde 4,2, Çin yüzde 1,0, Hong Kong yüzde 0,1 civarında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,63, Dolar Endeksi 101,5, ons altın 4.050 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.

Ekonomik güven, işsizlik oranı, dış ticaret dengesi haftanın verileri.

Hazine ağustos ayı borçlanma programının nihai halini Cuma günü açıklayacak.

Usd/TL:

Körfez'de silahların susması olumlu, sürecin masaya evrilmesi ise olumlu havanın güçlenmesi anlamına geliyor. Masa ihtimali hafiften dillendiriliyor, çok güçlü değil. Eller tetiklere her an gidebilir.

Diğer yanda ise FED faiz kararı bekleniyor. Eskiden olsa idi faizin sabit kalması yüzde 100 ihtimalde olurdu. Yeni durumda FED sürpriz kartını elinde tutuyor. O yüzden faiz artışı ihtimali 1/3 oranına yükseldi.

Dolar yukarıda ifade ettiğimiz 2 ana unsuru fiyatlıyor ve bulunduğu seviyeyi çok değiştirmiyor.

Dolar Endeksi 24 hazirandan bu yana ulaşan aşağı yönde kanalin **üzerinde**. 100,2-**101,0** kanalin sınırları.

Dolar Endeksi güne **101,5** 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 tarafa, haziran TÜFE, NATO, Fitch, PPK, Moody's geri kaldı ve beklenen **heyecanı** yaratmadılar. Sıra temmuz enflasyon verisinde. Beklenenden daha düşük veri havayı biraz yumuşatabilir.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 47,38 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

%42,01, %34,97. 2 ve 10 yıl vadeli gösterge tahvillerinünkü kapanışları. Temmuz ayı başından beri en belirgin 2 günlük düşüşle bu seviyelere inildi. Yine de ay başına göre ~200'er baz puanı yukarıdalar.

Temmuz, haziranın aksine jeopolitik tansiyonun arttığı bir ay oluyor ve enerji maliyetleri belirgin yükselmiş durumda. Bu hafta ise tansiyonda düşüş oldu ve tahvil piyasası bunu fiyatlıyor.

Haftaya Pazartesi temmuz TÜFE verisi açıklanacak. Beklentiler 1,5-2,0 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 %42,01 ve %34,97 seviyesinde tamamladı

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

14,000 desteğinin kırılması kısa vadeli aşağı riskleri artırıyor... Pazartesi günü satıcılı seyir izleyen piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%1.21 oranında değer kaybıyla 13,774 puandan tamamladı. Endekste 19 Haziran tarihinde başlayan kısa vadeli aşağı hareket etkisini sürdürüyor. Bu hareket kapsamında son haftaların ana desteği olarak izlediğimiz 14,000 seviyesi üzerinde oluşan seans içi tepki denemelerinin zayıf kaldığını gözlemlediğimiz piyasada, haftanın ilk işlem gününde bu nokta aşağı geçilmiş oldu Böylece kısa vadeli aşağı risklerin arttığını düşündüğümüz piyasada, 13,500 ve 13,000 desteklerinin test edilme riski gündeme gelmiş oldu. Şu aşamada kısa vadeli aşağı baskının devam edebileceğine yönelik risklerin korunduğu piyasada, 14,250 seviyesini ise ilk önemli 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:

ABD-İran arasındaki gerilimin azalma kaydetmesi, olası müzakere ihtimalinin dillendirilmesi yatırımcıların sakinleşmesini sağlıyor.

Yatırımcıların takip ettiği diğer bir konu ise FED faiz kararı. Piyasa bu toplantıda faiz artışı beklemiyor. Ancak FED eski FED değil. Warsh yönetimindeki yeni FED faiz kararına ilişkin önceden sinyal vermek istemiyor. O yüzden sürpriz yapmak FED'in yeni normal. Yarın akşam 25 baz puanlık faiz artışı ihtimali bu sabah yüzde 36 seviyesinde. Önceki hafta yüzde 45 seviyesinde idi, sonra yüzde 12 seviyesine düşmüştü.

Enflasyonla mücadelede kararlılık mesajı vermek için FED faiz artırırsa bu hem iyi, hem tatsız bir adım olur. İyi olması 'FED'in kararlılığını gösterecek olmasından', tatsız olması 'şahin sürpriz olmasından' ötürü olacak.

Bu hafta faiz kararları haftası: 29/7 FED, 30/7 BOE, 31/7 BOJ. Faizler değişmezse sözlü yönlendirme kısmı dikkat çekici olabilir. Yeni bir söz, farklı bir yönlendirme duymazsak etkileri sınırlı hatta nötr kalabilir.

Dolar Endeksi güne 101,5 civarında başlıyor. Piyasa eylül ayı FED faiz artışına ise yüzde 71 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 1,138 seviyesindeki paritede 1,141 ve 1,147 seviyeleri gün içi direnç; 1,136 ve 1,132 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Jeopolitik tansiyon biraz düştü. Ancak FED endişeleri iyimser olmaya ket vuruyor.

ABD İran arasında yeniden müzakere ihtimalinin belirmesi risk iştahını destekleyici bir unsur.

Yeni FED'in faiz adımları biraz flu hale geldi. Kaldı ki Warsh tam olarak bunu istiyor. yarın akşam FED'in faiz artışı yapması beklenmiyor. Ancak olası sürpriz endişesi artış beklentisini artırdı (%36). Eğer azınlık haklı çıkarsa bu risk iştahını baskılayabilir.

Geçtiğimiz günlerde kıymetli madenler artan gerilime rağmen güçlü kalabilmişlerdi. Bu hava yumuşayınca yükselişin gelebileceği iyimserliğini **zımnen** yaratıyor.

Altın ve gümüş mayıs ayından gelen alçalan trendin üzerine kalmaya çalışıyorlar. Destekler ise 55-56\$, 4000\$ ve 3960\$ seviyeleri. Gümüşte 61 ve 63\$, altında 4170 ve 4200\$ seviyesi kısa vade için ara direnç konumunda.

Bu sabah 4.050 Usd seviyesindeki ons altında 4.140 ve 4.170 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.000 Usd ve 3.960 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dişarıda, Körfez'de gerginliğin azalması tahvil alımını sağlıyor. Faizlerde geçen haftaya göre gevşeme oldu. Diğer yandan FED kararı bekleniyor. 2/3 oranı faizin sabit kalacağı beklentisini, 1/3 oranı faiz artışı beklentisini resmediyor. Warsh sürpriz kararlara imza atmayı tercih ediyor. O yüzden yarın faiz artışı olmaz diyenler eskisi kadar çok değil. Tahvil yatırımcısı bunu göz ardı edemiyor. ABD 10Y tahvili %4,63 ile güne başlıyor (dün sabah ile aynı, Cuma sabahına göre ~10 bps aşağıda).

İç tarafta, Körfez'de tansiyon biraz düştü ama enflasyonda iyimser olunacak boyutta değil. Ateşkes-barış istikametinde ilerlenmesi halinde enflasyon endişeleri azalabilir. Diğer yandan olası FED şahinliği eurobond faizlerini artırabilir. Risk olarak masada tutmakta fayda var diye düşünüyoruz.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 241 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar -13/+11 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.