

Çifte anlaşma

ABD-İran: Katar taslak teklif sunuyor. Hem Amerikalı hem de İranlı yetkililer, Hürmüz Körfezi'nin yeniden açılması konusunda umutlular.

Suudi-Husi: Suudi Arabistan Ummanlı arabulucular vasıtasıyla Yemen merkezli Husi milisleriyle bir anlaşma sağladı. Husilerin İran'a bağlı siyaset ürettiklerini göz önüne aldığımızda olası ABD-İran anlaşması Husi sorununun da çözülmesi anlamına gelebilir.

Tam ve kalıcı sulh sağlayacak anlaşmalar yapılamasa da en kötü anlaşma anlaşmamaktan iyi.

Piyasalar iki faktörü fiyatlıyor. Biri Japonya para birimini güçlendirmek için harekete geçilmesi. Diğeri Körfez'de yeniden barış ihtimalinin artması. Her iki faktör de olumlu, risk iştahı olumlu etkileniyor.

Haber akışına varlık sınıfları olumlu tepki veriyor. En çok tepki verenler ise petrol ve hisse senetleri. Her ikisi de tepki anlamında diğer varlıklardan olumlu ayrışıyor.

Olumlu küresel risk iştahının zamana yayılması için Japon yenine müdahalenin sürmesi, Körfez'deki barışın somutlaşması gereklilik. Yeni konusunda ABD hazine bakanı Bessent, önümüzdeki aylar desteklerinin süreceğini ifade ediyor. Akıllara 1985'deki Plaza Anlaşması geliyor (24 Eylül 1985). Ağustos 239 seviyesinde kapatan UsdJpy paritesi nisan 1995'te 80 seviyesine kadar inmişti. Dolar Endeksi ise 138'den 82 seviyesine kadar düşüş kaydetmişti. Eğer Bessent 1985'i referans alacaksa dolardaki değer kaybı daha yolun başında olabilir. 40 yıl sonra şartlar aynı mı, elbette değil. Ancak niyet aynı gibi görünüyor. Japon yeninin zayıf olması ticari açıdan Japonya'ya avantaj sağlıyordu, ABD yönetimini rahatsız ediyordu. Şimdi ABD yönetimi avantajı eline almak istiyor olabilir. Ancak Japon yenisindeki hızlı, dramatik ve inorganik değerlenme başta Japon ekonomisini, Asya ticaretini etkileyecek. Yapılan her müdahale yeni dengesizlikler yaratacak, yeni denge arayışları ihtiyacı doğuracak.

ABD açık iş sayısı verisi beklenti altı geldi. Haziran ayında 7,454 milyon olması beklenen veri 7,359 milyon geldi. Mayıs verisi hafif aşağı revize edildi. Sıra bugün özel sektör istihdamında. Önceki veri 98 bin idi, temmuz verisinin 65 bin olması bekleniyor. Cuma günü ise aylık istihdam veri seti açıklanacak.

İstihdam verilerinin zayıf gelmesi ABD ekonomisi, işgücü için yavaşlama sinyali demek. FED için anlamı şahinlik dozunu azalt olabilir. Dolar ise bu sebeple hafifçe güç kaybedebilir. Güçlü sonuçlar ise tam tersi etki yapabilir. Ancak Yen müdahalesi ve Körfez'de anlaşma umudu istihdam verilerini gölgeleyebilir. Zira daha majör başlıklar. Zayıf veriler zaten yen müdahalesi ve jeopolitik risk azalışı ile zayıflayan dolara zayıflığı sürdürmek için ek katkı verebilir. Güçlü verilerin doları güçlendirmesi ise çok cılız kalabilir. Çünkü ABD hazinesi doları zayıflatacak eylem içinde. ABD hazinesine karşı pozisyon almak çok sağlıklı olmayabilir.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı pozitif. ABD vadelileri yüzde 0,1 civarında pozitif. Japonya yüzde 3,2, Hong Kong yüzde 0,1, Çin yüzde 1,3 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,60, Dolar Endeksi 99,8, ons altın 4.130 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, global finansal iklim iyi olmadığı sürece bizim iyi olmamızın çok kolay olmayacağını daha önce ifade etmiştik. Globalde hava şimdilik olumluya dönmüş durumda. Yerel varlıklar da buna paralel fiyatlamaya yapıyor. Orta vadede iyimser olmak için henüz erken ama kısa vade için **temkinli** iyimser olunabilir. Eğer yukarıda ifade ettiğimiz olumlu fiyatlamaya zemin sağlayan iki faktör (yen, Körfez) aynı şekilde ilerlerlerse olumlu fiyatlamaya güçlenebilir, kısa vadeden orta vadeye yayılabilir.

Usd/TL:

Dolar Endeksi yavaş hızla aşağı geliyor. Arka planda Japon yenine müdahale ve Körfez'de anlaşma ihtimalinin artması yer alıyor. Eğer yeni korumaya devam edilir ve barış somutlaşırsa dolardaki zayıflık biraz ve bir süre daha devam edebilir.

Bugün ve Cuma açıklanacak ABD istihdam verileri takip ediliyor. Zayıf veriler doların zayıflamasına katkı sunabilir. Güçlü veriler ise hafif güçlendirici etki yapabilir.

Dolar Endeksi güne **99,8** seviyesinde başlıyor. Dolar Endeksi (DXY) son bir yıldır geçerli olan ana 96,5-100,5 bandına geri dönmüş durumda. Endeks 100,5 seviyesi üzerinde kalıcılık sağlarsa 102,5 ardından 104,5 seviyesi hedef haline gelebilir (bu ihtimal şimdilik zayıflamış durumda).

İç tarafta, beklentinin biraz altında gelen temmuz ayı enflasyonu, Körfez'deki havanın yumuşaması, yine müdahale olumlu etki yapıyor. Enflasyon baskısının azalma söz konusu olabilir.

Kur ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 47,57 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Haber akışı risk iştahını destekliyor. Zira jeopolitik riskteki azalma, petrol fiyatlarındaki düşüş tahvil faizlerini de aşağı çekiyor.

Eğer haber akışı mevcut istikamette devam ederse gelecek projeksiyonları olumluya dönebilir. TCMB faiz indirim ihtimali artabilir. Bu tahvil faizleri için orta vadeli olumlu senaryo anlamına gelir.

Hazinenin Ağustos fonlama tutarını azaltması tahvil piyasasına destek olan diğer bir etken oldu. Hazine ayrıca bono ve dolar cinsi kıymetlerin vadelerini kısalttı, tahvil müşterileri için olumlu oldu diye değerlendiriyoruz.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %41,41 ve %34,66 seviyesinde tamamladı

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Aşağı hareketin ardından piyasada tepki yükselişi ön planda...
Salı günü alıcılı bir seyrin hakim olduğu piyasada, BIST 100 Endeksi günü %2.07 oranında değer artışıyla 13,687 puandan tamamladı. Endekste 19 Haziran tarihinde başlayan ve 14,000 desteğinin kırılmasıyla hız kazanan kısa vadeli düşüş trendinin, \$ bazlı grafiklerde ana trend desteği olarak izlediğimiz (275\$=13,000) seviyesine geri çekilmelerinde tepki yükselişi oluşturduğunu gözlemliyoruz. Bankacılık sektör hisseleri öncülüğünde gerçekleşen tepki alımlarının, dün 13,500 ara direncinin aşılmasıyla güç kazanması dikkat çekiyor. Böylece satış baskısının ardından piyasada 13,900/14,000 direnç bandını hedefleyen ara bir yükselişin gündeme gelebileceğini düşünüyoruz.

Kısa vadeli düşüş trendinin aşırı satım bölgesinden ürettiği ara yükseliş sinyallerinin ön planda olduğu piyasada, tepki hareketinin gücünü teyit edebilmek için 14,000 direncinin aşılması gerekiyor. Aksi taktirde zayıf yükseliş denemelerinin yeniden oluşturacağı aşağı baskıyla birlikte kritik 13,000 desteğinin kırılmasıyla satış baskısının daha uzun periyotta daha alt noktaları test etme riski gündeme gelecektir.

Eur/Usd:

İki faktör öne çıkıyor ve dolar baskılanıyor. Birincisi yine yapılan müdahale ile yen belirgin değerleniyor. İkincisi Körfez'de tansiyonun düşmesi ve bir anlaşma ihtimalinin belirmesi.

Dolar Endeksi 96,5-100,5 bandında bir yıl geçirdikten sonra bandı yukarı yönde kırmıştı. Yukarıdaki ifade ettiğimiz gelişmelerle tekrar bandın içine girdi ve yükseliş potansiyelini azalttı. Hatta daha aşağılara gelmesi mümkün hale geldi. Eğer Japon yenini koruma çabası-müdahalesi sürerse bu doların zayıflığını artırabilir, bu zamana yayılabilir.

ABD açık iş sayısı verisi beklenti altı geldi. Haziran ayında 7,454 milyon olması beklenen veri 7,359 milyon geldi. Mayıs verisi hafif aşağı revize edildi. Sıra bugün özel sektör istihdamında. Önceki veri 98 bin idi, temmuz verisinin 65 bin olması bekleniyor. Cuma ise aylık istihdam veri seti açıklanacak.

Güçlü sonuçlar dolar lehine, zayıf veriler dolar aleyhine etki yapabilir. Dolar lehine gelecek sonuçlar Japon yeni müdahalesinin gölgesinde kalabilir.

Dolar Endeksi güne 99,8. Dolar Endeksi son bir yıl süren 96,5-100,5 bandına geri döndü. Bandın üstünde kalıcılık sağlaması 102,5 ve ardından 104,5 civarı hedeflenebilir (bu ihtimal şimdilik zayıfladı).

Bu sabah 1,154 seviyesindeki paritede 1,155 ve 1,161 seviyeleri gün içi direnç; 1,147 ve 1,142 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Japon yenine yapılan müdahale ABD para birimini zayıflatıyor. Tahvil faizleri gevşiyor. Diğer yandan Körfez'de barış ihtimali yeniden canlandı. Bu gelişme de benzer etki yapıyor. Risk iştahı ise artıyor.

Yukarıdaki gelişmeler kıymetli madenler için de olumlu etki yapıyor. Altın ve gümüş tepki üretiyor ve direnç seviyelerine doğru yöneliyorlar.

Bu hafta ABD istihdam haftası. Güçlü veriler dolara ve ABD tahvil faizlerine güç kazandırabilir. Kıymetli madenler baskılanabilir. Zayıf veriler ise tersi yönde etki yapabilir. **Ancak küresel iklimin en yukarıda yer verdiğimiz gelişmelerle olumlu dönmesi daha güçlü unsurlar. O sebeple istihdam verilerinin güçlü gelmesi sınırlı etki yaratabilir.**

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 4200 ve **4400\$** seviyesi kısa vade için ara direnç konumunda.

Bu sabah 4.130 Usd seviyesindeki ons altında 4.200 ve 4.400 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.100 Usd ve 4.000 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, iki gelişme tahvil faizlerini rahatlatıyor. Yene yapılan müdahale ve Körfez'de anlaşma umudunun artması. Tahvil faizleri düşüşlerini 3. güne taşıyorlar. ABD 10Y tahvili %4,60 ile güne başlıyor.

İç tarafta, Körfez'deki olumlu gelişmeler iştahı artırıyor. Barış ihtimalinin yeniden güçlenmesi risk iştahına olumlu yansıyor.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 230 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif seyir izledi, birim fiyatlar 0/+45 cent aralığında değişti.



Gündem

- 15:15 ABD - ADP Özel Sektör İstihdam (beklenti: 75.000 önceki: 98.000)
- 17:00 ABD - ISM Hizmet Endeksi (beklenti: 54.3 önceki: 54.0)
- 23:00 Fed Governorü Lisa Cook TSi 23:00'te konuşacak

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.