

Global piyasalarda FED yumuşama sinyalleri gelmeye devam ediyor. Son gelen makro verilerde enflasyonda yaşanan güç kaybı ve iş gücü tarafında yaşanan bozulma FED'in de tonunun değişmesine neden oluyor. FED Başkanı Powell Washington Ekonomi Kulübü'nde yaptığı konuşmada son enflasyon verilerinin FED'in enflasyonu düşürme konusundaki güvenini artırdığını, bununda merkez bankasının faiz indirimine yaklaştığını gösterdiğini söyledi.

Powell'in son açıklamaları Eylül'de bir faiz indirimini destekler nitelikte olduğunu düşünüyoruz. FED sözlü yönlendirme kısmında üyelerin yapacakları açıklamalar bu açıdan önemli olacaktır. Üyelerin faiz indiriminden önce piyasaları hazırlamasını ve Eylül ayını işaret etmesini bekliyoruz. Temmuz için bir faiz indirimini beklentisinin ise erken olacağını düşünüyoruz.

Eylül ayına kadar Haziran ve Temmuz (TÜFE, TDI, PCE) verilerini alacağız. FED faiz indiriminden önce, bu verilerin sonuçlarını görmek isteyebilir. Piyasa fiyatlamalarında ise faiz indirimini; yıl sonuna kadar 68 baz puan olarak karşımıza çıkıyor. FED son projeksiyonunda bu yıl için bir adet faiz indirimini beklediğini de düşünürsek, piyasa ve FED arasında bir ayrışmanın da başladığı görülüyor.

FED fiyatlamaları dışında Trump ile Biden arasında geçecek olan seçimlerde ibrenin Trump tarafına kayması piyasa fiyatlamalarında da etkili oluyor. FED faiz politikalarında yumuşama sinyalleri ve Trump'ın seçilme ihtimali, küçük ölçekli hisselerden oluşan Russell 2000 endeksi ilginin artmasına neden oldu (rotasyon). Trump politikalarının daha fazla bütçe açığı yaratması bunun da enflasyon ve uzun vadeli faizleri yükseltmesi ise bir risk faktörü olarak önümüzde ki dönemlerde karşımıza çıkabilir.

Bu hafta veri ajandası yine dolu. Farkı ise ajandanın dengeli olması. ABD verileri ile kaplı değil. AB, Almanya, İngiltere verilerini de takip edeceğiz. AB TÜFE ve ECB faiz kararı öne çıkıyor. Enflasyon düşecek mi ve ECB nasıl bir faiz patikası çizecek soruları haftanın başat unsuru olabilir.

Diğer bir konu ise ABD 2. çeyrek şirket finansalları. Fiyatlamaya şirket-sektör bazlı hareket katabilirler. **Büyük şirketlerden küçük şirketlere rotasyon, teknoloji şirketlerinin performansı takip edilecek.**

**Asya tarafında**, Çin'de ülkeyi yöneten Komünist Partisinin (ÇKP), ülkenin gelecek 10 yıldaki ekonomik hedeflerini tayin edecek reform konulu 3. Genel Oturumu başkent Pekin'de devam ediyor. Ülke ekonomisinin gidişatını belirleyecek stratejik kararların piyasa reaksiyonları olabilir.

**Avrupa tarafında**, bugün ajanda kalabalık. İngiltere'de haziran enflasyon verileri açıklanacak, gelen veri sonuçları BOE'nin faiz indirim patikası kararı için önemli olabilir.

**Globalde genel olarak olumlu fiyatlama isteği devam ediyor. Veriler, FED, Lagarde, Trump fiyatlamasının unsurları.**

**Bu sabah global piyasalarda risk iştahı yatay-karışık.** ABD vadeliileri yüzde -0,20 ile +0,10 bandında yatay. Asya piyasalarında endeksler karışık. Hong Kong %0,10 civarında, Japonya %0,1 civarında artı, Çin %0,3 civarında eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,17, Dolar Endeksi 104,2, ons altın 2.471 Usd civarında işlem görüyor.

**İç tarafta**, Cuma akşamı Moody's'in gözden geçirmesini açıklaması bekleniyor. Piyasada 1 ve 2 kademe not artışı olabileceği speküle ediliyor. Olası artış iki kademe olursa heyecan yaratabilir. Tek kademe artış ise mevcut fiyatlama dinamiğinin aynı kalmasını sağlayabilir. Öte yandan **vergi taslağı Meclis gündemine geldi.**

Merkezi yönetim bütçe dengesi Haziran'da 275,3 milyar lira, ilk altı ayda 747 milyar TL açık verdi.

<b>UsdTry</b>  33,08 0,19%	<b>EurTry</b>  36,07 0,30%	<b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  41,31 0,63	<b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  27,85 0,15	<b>BIST100</b>  11.139 0,67%
--	--	---	--	--

## Usd/TL:

Dolar Endeksi (DXY), zayıflama sinyali vermeyi sürdürüyor. Endeksi destek seviyelerinde 104 seviyesini test ediyor. Buradan gelen tepki ile 104,3 civarında işlem görüyor.

FED faiz indirim beklentilerin öne çekilmesi ve derecesinin artması Dolar talebinde azalmayı sağlıyor. Makro veriler esas belirleyici. Temmuz ayı FED toplantısında eylül ayı faiz indirim sinyali gelebilir.

Endeks için 104 sonrasında 103 seviyesi destek olarak öne çıkıyor. Bu hafta veriler daha dengeli bir ajanda ile karşımızda. ABD, İngiltere, Japonya, AB verilerini takip edeceğiz. Sonuçlar ise fiyatlamayı belirleyecek.

**İç tarafta**, dün TBMM Başkanlığı'na sunulan yeni vergi düzenlemelerini içeren kanun teklifini sunuldu. Enflasyonla mücadelede sıkı para politikasıyla birlikte mali politikalar ile süreç destekleniyor. Moody's gözden geçirmesinin haftasındayız. Cuma günü açıklanması beklenen kararda not artırımı beklentileri öne çıkıyor. Gri listeden çıkış sonrasında not görünümünde değişiklik, yabancı yatırımcı ilgisinin devamını hızlandırabilir.

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

**Kurda ılımlı yukarı eğilim devam ediyor.** Bu sabah 33,16 civarında işlem görüyor. Aşağıda 32,70 ve 32,50; yukarıda 33,50 ve 34,00 öne çıkan teknik seviyeler.

## TL Tahvil/Bono:

2 yıllık gösterge tahvil yeniden yüzde 40 seviyesinin üzerine çıktı. Enflasyon trendinin aşağı yönlü olacağı yönündeki ana görüş tahvil yatırımı için fırsat sunmaya devam ediyor.

Enflasyon ile mücadelede somut kazanımlar elde edilene kadar TCMB'nin sıkı duruşunu sürdürceğini öngörüyoruz. Kazanımlar ile birlikte enflasyon endişelerinde azalma ve mücadelede hızlanma görebiliriz. Beklentilerin iyileşmesiyle beraber tahvil tarafına olan ilginin de artarak devam etmesini bekliyoruz.

**Globalde**, piyasa faiz indirim beklentisinin ve derecesinin artması ile birlikte dün ABD tahvil talepliydi. ABD 10 yıllık faizi %1,2 düşüş ile yüzde 4,18 seviyelerinden günü kapadı.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 63 baz puan artış ile %41,31 ve 15 baz puan artış ile %27,85 seviyesinden tamamladı.

## Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):



Hisse Senedi Piyasasında 11,188 puanda TL bazında yeni zirveye ulaşılmış durumda...

Haftanın ilk günü alıcılı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksinin günü %0,67lik yükselişle 11,139 puan seviyesinden tamamladığını görüyoruz.

Yaşanan yükselişte XBANK Endeksi %2,09'luk değer kazancıyla öne çıkarken, XUSIN Endeksindeki artış %0,60 olarak gerçekleşti.

Genel olarak baktığımızda ise, Cuma günü Moody's'in kredi değerlendirme beklentisinin de desteğiyle genel olarak pozitif seyrin devam ettiği piyasada ilk önemli destek olarak psikolojik eşik 11,000 seviyesini takip etmeye devam ediyoruz.. Bu seviye üzerinde ise, yükseliş eğiliminin sırasıyla 11,250 ve 11,500 dirençlerine doğru devam etmesini bekliyoruz.

Aşağı yönde baktığımızda ise, 10,800 ve 10,700 seviyelerini önemli destekler olarak öne çıkıyor.

<b>EurUsd</b> 	<b>GbpUsd</b> 	<b>ONS Altın \$</b> 	<b>CDS 5Y</b> 	<b>ABD 10 Yıllık</b> 
1,0903 0,10%	1,2973 0,07%	2.472 1,82%	259 2	4,17 -0,04

## Eur/Usd:

ABD ekonomisinin arka planda güç kaybı yaşaması ve istihdam piyasasında yavaşlama resminin belirginleşmesi, FED'in tonunun yumuşamasına yardımcı oluyor. Tonun yumuşaması ise Dolar talebinin azalmasına neden oluyor.

Trump'ın seçilme ihtimali arttıkça 'canlı ekonomi' ya da 'kamu harcama-yatırımları artacak' beklentileri güçlenebilir. Piyasa makro veriler-FED fiyatlama düzleminden çıkabilir. Makro veriler-FED-Trump düzlemine geçebilir. Dolar'da olası düşüş beklendiği kadar olmayabilir.

Avrupa'da bugün TÜFE, yarın ECB faiz kararı açıklanacak. Avrupa Merkez Bankası'ndan bu toplantıda faiz değişikliği beklenmiyor. **Sözlü yönlendirme** kısmı önemli olabilir.

Dolar Endeksi kısa vadeli sıkışmasını aşağı yönde kırdı. 104 seviyesindeki ara desteğinde oyalanıyor, tepki veriyor. 200 günlük ortalama 104,5 seviyelerinde. Bu seviyenin altında kalması dolar talebinin azalmasına neden olabilir

Bu sabah 1,09 seviyesindeki paritede 1,085 ve 1,08 seviyeleri gün içi destek; 1,093 ve 1,098 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **yatay seyir** bekliyoruz.

## Gbp/Usd:

Bugün açıklanacak İngiltere TÜFE verisinin manşette 2,0%'den 1,9%'a, çekirdeğin ise 3,5%'den 3,4%'e düşmesi bekleniyor. İşsizlik oranı, perakende satışlar haftanın diğer verileri. Gelen veriler faiz indirimi sürecine girmek için BOE cesaretlendirebilir. Genel kanı olarak Dolar'ın zayıflama eğilimini korumasını bekliyor. Ancak Trump faktörü zayıflamayı zorlaştırabilir.

Dolar Endeksi kısa vadeli sıkışmasını aşağı yönde kırdı. 104 seviyesindeki ara desteğinde oyalanıyor, tepki veriyor. Bir süre burada oyalanabilir. Bir sonraki destek 103 civarında. 104,5 üstü fiyatlamalar dolar talebinin artmasına neden olabilir.

Bu sabah 1,296 seviyesinde bulunan paritede 1,292 ve 1,287 seviyeleri gün içi destek; 1,30 ve 1,304 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **yatay seyir** bekliyoruz.

## Altın:

FED Başkanı Powell, şahinlik dozunu biraz azalttı ve daha güvercin bir noktaya geldi. ABD makro verilerinin yavaşlama sinyali vermesi sadece Powell'in değil piyasaların da biraz rahatlamasını sağladı, sağlıyor.

FED'in temposunu düşüreceğine dair sinyaller gelmeye devam etmesi altın fiyatlarında kuvvetli duruşu destekliyor. ABD reel getirilerinde zayıflama ihtimali arttıkça değerli metal talebi de artıyor.

Teknik olarak altın için önemli direnç seviyesi 2.440 Usd olarak karşımıza çıkıyor. Dün bu seviye aşıldı ve alıcıların iştahlanmasıyla birlikte, 3,5 aydır devam eden konsolidasyonun son bularak fiyatlar yönünü yukarı çevirdi. 2.440 Usd seviyesini artık destek noktası olarak takip ediyoruz. 2.600 Usd seviyesinin potada olduğunu düşünüyoruz

Genel olarak, FED'in yumuşamasını, verilerin yavaşlamasını, Trump'ı ve şirket bilançolarını fiyatlayacağımız haftadayız. **Kıymetli madenlere olan iştah sürebilir.**

Altın için teknik olarak kısa vadede bant (2.275-2.440 Usd) karşımıza çıkıyor. **Bandin üst tarafı aşıldı, yukarı istek artıyor.**

Bu sabah 2.471 Usd seviyesindeki ons altında 2.450 ve 2.425 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.475 ve 2.500 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **pozitif seyir** bekliyoruz.

## Eurobond:

Fiyatlamalarda yavaşlayan ekonomi, dili yumuşayan FED ön planda. Mevcut durumda tahvil faizlerinde aşağı yön isteği olduğunu düşünüyoruz. ABD 10 yıllık tahvil fiyatı 200 günlük ortalamasının üstünde ,yatırımcılar enflasyon endişelerinin kısa dönemde azalması ile birlikte tahvil talebinin arttığı görülüyor.

**İç tarafta**, Cuma günü Moody's değerlendirmesini açıklayacak. Piyasada bir veya iki kredi not artırımı speküle ediliyor. Sonuç iki kademe not artışı olursa piyasa ekstra motive olabilir. Bir ise mevcut havayı değiştirmeyebilir. Türkiye CDS için 250 seviyesini olası görüyoruz. Dış tahvil piyasaları da fiyatlamaya tesir ediyor, ABD 10 yıllık faizinde geri çekilmenin devamı lokal piyasayı rahatlatılabilir.

Türkiye 5 yıllık CDS 259 ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyretti. Birim fiyatlar, kısıalarda 1-2 cent düştü; orta vadelerde 4-5 cent arttı; uzunlarda 9-11 cent düştü. Faizler ise sırasıyla 6,09%, 6,95% ve 7,79% oldu.

- 09:00 İngiltere'de haziran enflasyon verileri açıklanacak  
 12:00 Euro Bölgesi - TÜFE revize (beklenti: %2.5 önceki: %2.5)  
 15:30 ABD - Konut Başlangıçları (beklenti: %1.8 önceki: %-5.5)  
 15:30 ABD - Konut İzinleri beklenti: %-0.3 önceki: %-2.8)  
 16:00 Fed'den Barkin ve Waller konuşacak  
 21:00 ABD'de "Beige Book" Raporu yayınlanacak

		16 Tem 2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	33,08	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95	5,29
	Eur/TL	36,07	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67	6,06
	Eur/Usd	1,0903	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,1218	1,146
	Gbp/Usd	1,2973	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,3246	1,275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	41,31	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78	19,73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	27,85	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21	16,48
	Türkiye CDS (baz puan)	259	284	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,17	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92	1,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	11.139	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	Dow Jones Endeksi	40.954	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	18.509	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	5.667	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	18.518	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	2.629	1.960	1.097	781	454	290	218
	Altın (Usd)	2.472	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	33,21	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42	2,63
	Gümüş (Usd)	31,2	23,8	23,9	23,3	26,4	17,9	15,5
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	11,9	57,9	39,6	80,3	25,0	12,4	389,0
	Eur/TL	10,4	63,3	32,5	66,0	36,4	10,0	33,3
	Eur/Usd	-1,4	3,4	-6,0	-6,9	8,8	-2,1	-4,5
	Gbp/Usd	1,7	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1	-5,6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	163	2971	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	110	1692	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	-25	-228	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	31	-2	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	49,1	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4	-20,9
	Dow Jones Endeksi	8,7	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3	-5,6
	Nasdaq Endeksi	23,3	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2	-4,1
	S&P Endeksi	18,8	24,2	-19,4	26,9	16,3	28,9	-6,2
	DAX	10,5	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5	-18,3
Emtia	Altın (TL)	34,1	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1	37,3
	Altın (Usd)	19,8	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4	-1,6
	Gümüş (TL)	46,8	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8	27,5
	Gümüş (Usd)	31,2	-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.