

Global piyasalarda dün sahne Avrupa Merkez Bankası'nındı. Avrupa Merkez Bankası (ECB), beklentilere paralel olarak politika faizini %4,25 seviyesinde sabit bıraktı. Karar metninde faizleri gerektiği müddetçe kısıtlayıcı tutma taahhüdünü yineleyen ECB, kısıtlayıcılığın seviyesinin ve süresinin verilere bağlı olacağını belirtti. Karar piyasa beklentilerine paralel oldu, piyasa yansımaları ise nötr olarak karşımıza çıktı.

Amerika tarafında ise FED faiz indirim beklentileri, ABD'de 5 Kasım 2024 tarihinde yapılacak 60. başkanlık seçimi ilgili beklentiler ön planda olmaya devam ediyor. Son gelen makro veriler FED ve üyelerin cesaretli olmasını sağlayabilir. Hafta başı FED Başkanı Powell'ın tonunu yumuşatması ve sonrasında üyelerden gelen açıklamalar, piyasayı faiz indirim dönemine hazırlama aşamasında olduklarını gösteriyor. Bu noktada temmuz ayı toplantısında faiz indirimi için eylül ayının işaret edileceğini düşünüyoruz.

FED'in enflasyonu dizginlemek için uyguladığı sıkı para politikası faizi son 23 yılın en yüksek seviyesinde. Enflasyonla mücadelede alınan sonuç FED'i ve piyasaları cesaretlendirmiş gözüküyor. Tabii, uygulanan bu politikaların gecikmeli etkileri de ekonomide ve istihdam da soğuma yaratıyor. ABD ekonomisi sıkı para politikasının etkisi altında ve işsizlik oranı FED'in 2024 tahmini olan yüzde 4'ün üzerine çıktı. İstihdamda yaşanacak hızlı bir soğuma ise bir risk faktörü olarak görülüyor. İlerleyen dönemde, **FED para politikasında, iş gücü piyasası verilerinin öncelik sırasında en önde yer alacağını düşünüyoruz.**

ABD'de şirketler 2. çeyrek finansallarını açıklamaya devam ediyor. Diğer yandan rotasyon hali devam ediyor. FED faizlerindeki düşüş olacağı beklentisi yatırımcıları teknoloji sektöründen büyüme uyarılı sektörlerle yönelim devam ediyor. Dün Netflix, bu yılın ikinci çeyreğine ilişkin bilançosunu açıkladı. Buna göre, şirketin geliri, yılın ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine kıyasla yaklaşık yüzde 17 artarak 9,6 milyar dolara çıktı. Şirketin net kârı da ikinci çeyrekte geçen yılın aynı dönemine göre yaklaşık yüzde 44 artışla 2,1 milyar dolara ulaştı.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık. ABD vadeliileri dünkü düşüşten sonra tepki veriyor, yüzde 0,20 civarında artı. Asya piyasalarında endeksler negatif. Hong Kong %2,1 civarında, Japonya %0,6 civarında, Çin %0,1 civarında eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,20, Dolar Endeksi 104,2, ons altın 2.430 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, bu akşam Moody's'in gözden geçirmesini açıklaması bekleniyor. Piyasada 1 veya 2 kademe not artışı olabileceği speküle ediliyor. Olası artış iki kademe olursa heyecan yaratabilir. Haftaya olumlu bir piyasa görebiliriz. Tek kademe artış ise mevcut fiyatlamaya dinamiğinin aynı-benzer kalmasını sağlayabilir.

Kamuda tasarruf tedbirlerine ilişkin yasa teklifi TBMM Genel Kurulunda kabul edildi. Yasa 1 Ocak'ta yürürlüğe girecek.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre brüt rezervler geçen hafta 153,8 milyar dolar oldu. Bir önceki hafta rezervler 148,4 milyar dolar olarak gerçekleşmişti.



Usd/TL - Eur /TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

| | | | | |
|---------------------------------|---------------------------------|---|---|----------------------------------|
| UsdTry ↓ 33,10 -0,02% | EurTry ↓ 36,08 -0,63% | 2 Yıllık Gösterge Tahvil ↑ 42,13 0,44 | 10 Yıllık Gösterge Tahvil ↓ 27,94 -0,02 | BIST100 ↑ 11.139 0,05% |
|---------------------------------|---------------------------------|---|---|----------------------------------|

Usd/TL:

Dolar Endeksi (DXY), Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Lagerde'in büyümede riskler aşağı yönlü açıklaması, ECB eylül ayı faiz indirimi beklentilerini artırdı. Beklentilerin artması Dolar talebinin artmasına neden oldu.

FED üyelerinden yapılan açıklamalar faiz indiriminin yakın olduğu izlenimi veriyor. ECB'nin faiz indirimi sürecinde FED'den önce yer kapması paritenin diğer yakasının baskı altında kalmasına neden oluyor.

Endeks için 104,5 seviyesi önemli direnç olarak karşımıza çıkıyor.

İç tarafta, bugün Moody's gözden geçirmesinin açıklanması bekleniyor. Not artışı yapılacağı genel kabul halini almış durumda. Ayrışılan konu not artırımının bir kademe mi iki kademe mi olacağı. İki kademe artış olması lokal tarafta yeni heyecan yaratabilir.

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

Kurda ılımlı yukarı eğilim devam ediyor. Bu sabah 33,10 civarında işlem görüyor. Aşağıda 33,00 ve 32,50; yukarıda 33,50 ve 34,00 öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Enflasyonun nasıl bir patika izleyeceği, TCMB'nin sıkılaştırmasının ne zaman gevsemeye başlayacağı tahvil piyasalarının ana konuları. Diğer bir başlık ise yatırımcıların iştahının ivmesi.

Enflasyonun düşüşe geçmesi (2 ay baz etkisi ile belirgin düşüş göreceğiz) tahvil alıcılarını iştahlandırması beklenebilir. Enflasyon ile mücadelede alınacak somut kazanımlar sonrasında TCMB şahin tutumunu yumuşatabilir. Yurt dışı faiz indirimlerinin hızlanması da bu sürece destek olabilir. Beklentilerin iyileşmesi ise tahvil talebinin artmasına neden olabilir.

Globalde, ABD tarafında zayıf gelen makro veriler ekonominin soğuduğuna işaret ediyor. Enflasyon endişelerinin azalması ve FED'in faiz indirimine hazırlanması kısa vadeli tahvillerin uzun dönem tahvillere göre daha çok talep görmesine ve verim eğrisinin dikleşmesine neden oluyor. ABD Tahvil faizlerinde ara ara yukarı tepkiler olsa bile ana yönün aşağı olduğunu düşünüyoruz.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 44 baz puan artış ile %42,13 ve 2 baz puan düşüş ile %27,94 seviyesinden tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Kısa vadeye yönelik 11,000 önemli bir destek konumunda...

Çarşamba günü yatay-gevşek bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksinin günü %0,05lik yükselişle 11,134 puan seviyesinden tamamladığını görüyoruz.

Genel olarak baktığımızda ise, Cuma günü Moody's'in kredi değerlendirme beklentisinin de desteğiyle genel olarak pozitif seyrin devam etmesini beklediğimiz piyasada, dün itibarıyla hafif kar satışlarının oluştuğu yatay bir seyir gözlemledik.

Önümüzdeki süreçte de ilk önemli destek olarak psikolojik eşik 11,000 seviyesini takip etmeye devam ediyoruz.. Bu seviye üzerinde ise, yükseliş eğiliminin sırasıyla 11,300 ve 11,500 dirençlerine doğru devam etmesini bekliyoruz.

Aşağı yönde baktığımızda ise, aynı zamanda kısa vadeli yükselen trend desteği özelliği de kazanan 11,000 bölgesinin altına oluşabilecek kalıcı hareketleri piyasada bir zayıflama sinyali olarak değerlendirecek ve aşağıda 10,800 ve 10,700 seviyelerini izlemeye alacağız.

| | | | | |
|----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------|
| EurUsd ↓ 1,0890 -0,42% | GbpUsd ↓ 1,2942 -0,48% | ONS Altın \$ ↓ 2.427 -1,41% | CDS 5Y ↑ 261 1 | ABD 10 Yıllık ↑ 4,21 0,04 |
|----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------|

Eur/Usd:

FED faiz indiriminin yaklaştığı sinyali FED yetkililerince biraz daha açık şekilde ortaya konuluyor. Örneğin Chicago Fed Başkanı Goolsbee FED'in son aylarda soğumaya başlayan işgücü piyasasında büyük bir kötüleşmeden kaçınmak için faizleri yakın zamanda indirmesi gerektiğini belirtti.

Dün, Avrupa Merkez Bankası (ECM), beklentilere paralel olarak politika faizini %4,25 seviyesinde sabit bıraktı. Karar sonrası piyasa Başkan Lagarde'in konuşmasında "büyümede riskler aşağı yönlü" vurgusundan güç alarak Eylül ayında faiz indirim beklentisini artırdı. Açıklama sonrasında dolar talebi artarken paritenin diğer tarafında kar satışları görüldü.

Dolar endeksi (DXY) 104,5 seviyesini kuvvetli direnç olarak görüyoruz. Bu seviyeye kadar olan atakları şimdilik tepki hareketi olarak takip ediyoruz.

Bu sabah 1,089 seviyesindeki paritede 1,085 ve 1,083 seviyeleri gün içi destek; 1,096 ve 1,10 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **yatay seyir** bekliyoruz.

Gbp/Usd:

Dün, Avrupa Merkez Bankası (ECB), beklentilere paralel olarak politika faizini %4,25 seviyesinde sabit bıraktı. Başkan Lagarde'in büyüme risklerinin aşağı doğru olduğu vurgusu, Eylül ayında faiz indirim beklentilerinin artmasına ve dolar talebinin artmasına neden oldu.

İngiltere'de bugün perakende satışlar verisi açıklanacak. Dün işsizlik oranı 4,4% ile beklentiler ve önceki veri ile aynı geldi.

Dolar Endeksi kısa vadeli sıkışmasını aşağı yönde kırdı. 104 seviyesindeki ara desteğinin altına indi. 200 günlük ortalaması ise 104,5 seviyelerinde. Bu seviyenin altında kalması ara ara tepkiler olsa bile Dolar talebinin azalmasına neden olabilir. Endeks için ilk destek 103 civarı olabilir.

Bu sabah 1,294 seviyesinde bulunan paritede 1,29 ve 1,286 seviyeleri gün içi destek; 1,298 ve 1,303 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **yatay seyir** bekliyoruz.

Altın:

Dün Dolar Endeksi'nde ve ABD 10 yıllık faizinde tepki alımları ön plandaydı. Değerli metalde dün kar satışı görüldü. 2.430-2.440 Usd direnç bölgesi üzerinde kalma çabası devam ediyor. Bu aşamada kritik olan konu bu seviyenin üzerinde tutunabilmesi, yükselişin devamı için önemli.

Büyük resimde önde gelen merkez bankalarının faiz indirim sürecinde olması ve FED'in oyuna girmeye hazırlık yaptığı bir dönemdeyiz. Reel getirilerin azaldığı yada azalacağı bir ortamda Altın talebinin artacağını düşünüyoruz.

Teknik olarak altın için 2.430-2.440 Usd seviyesi üzerinde kalıcılık yaşanması halinde 2.600 Usd seviyesi potada olabilir. 2430 seviyesi altında düzeltme bir miktar daha devam edebilir.

Bu sabah 2.430 Usd seviyesindeki ons altında 2.420 ve 2.400 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.440 ve 2.470 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **sınırlı negatif seyir** bekliyoruz.

Eurobond:

ABD tarafında zayıf gelen makro veriler ekonominin soğuduğuna işaret ediyor. Enflasyon endişelerinin azalması ve FED'in faiz indirimine hazırlanması kısa vadeli tahvillerin uzun dönem tahvillere göre daha çok talep görmesine ve verim eğrisinin dikleşmesine neden oluyor. Tahvil faizlerinde ara ara yukarı tepkiler olsa bile ana yönün aşağı olduğunu düşünüyoruz.

İç tarafa, bugün 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 değiştiremeyebilir. 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 261 ile günü tamamladı. Eurobondlar hafif negatif seyretti. Birim fiyatlar, kısalarda 1-5 cent arttı; orta vadelielerde 4-8 cent; uzunlarda 10-11 değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 6,05%, 6,98% ve 7,83% oldu.

- *Moody's Türkiye değerlendirmesini açıklayabilir (kredi notunu "B2"ye yükseltmesi beklenirken, görünümün ise "pozitif" olarak korunacağı tahmin ediliyor)*
- 14:30 *TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (12 Temmuz)*
- 17:40 *New York Fed Başkanı John Williams konuşacak*
- 20:00 *Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic konuşacak*

| | | 18 Tem 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 |
|---------------|----------------------------------|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Pariteler | Usd/TL | 33.10 | 29.55 | 18.71 | 13.40 | 7.44 | 5.95 | 5.29 |
| | Eur/TL | 36.08 | 32.68 | 20.01 | 15.11 | 9.10 | 6.67 | 6.06 |
| | Eur/Usd | 1.0890 | 1.1059 | 1.0697 | 1.1376 | 1.2217 | 1.1218 | 1.146 |
| | Gbp/Usd | 1.2942 | 1.2754 | 1.2071 | 1.3533 | 1.3676 | 1.3246 | 1.275 |
| Tahvil Bono | TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%) | 42.13 | 39.68 | 9.97 | 22.70 | 14.96 | 11.78 | 19.73 |
| | TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%) | 27.94 | 26.75 | 9.83 | 24.32 | 12.90 | 12.21 | 16.48 |
| | Türkiye CDS (baz puan) | 261 | 284 | 512 | 564 | 303 | 282 | 362 |
| | ABD 10 Yıllık Tahvil (%) | 4.21 | 3.86 | 3.88 | 1.51 | 0.92 | 0.92 | 1.92 |
| Hisse Senetle | BIST - 100 Endeksi | 11.139 | 7.470 | 5.509 | 1.858 | 1.477 | 1.144 | 913 |
| | Dow Jones Endeksi | 40.665 | 37.690 | 33.147 | 36.338 | 30.606 | 28.538 | 23.327 |
| | Nasdaq Endeksi | 17.871 | 15.011 | 10.466 | 15.645 | 12.888 | 8.973 | 6.635 |
| | S&P Endeksi | 5.545 | 4.770 | 3.840 | 4.766 | 3.756 | 3.231 | 2.507 |
| | DAX | 18.355 | 16.752 | 13.924 | 15.885 | 13.719 | 13.249 | 10.559 |
| Emtia | Altın (TL) | 2.583 | 1.960 | 1.097 | 781 | 454 | 290 | 218 |
| | Altın (Usd) | 2.427 | 2.063 | 1.824 | 1.830 | 1.901 | 1.518 | 1.282 |
| | Gümüş (TL) | 31.50 | 22.62 | 14.39 | 9.93 | 6.31 | 3.42 | 2.63 |
| | Gümüş (Usd) | 29.6 | 23.8 | 23.9 | 23.3 | 26.4 | 17.9 | 15.5 |
| | | Değişimler | | | | | | |
| Pariteler | Usd/TL | 12.0 | 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 | -1.5 | 3.4 | -6.0 | -6.9 | 8.8 | -2.1 | -4.5 |
| | Gbp/Usd | 1.5 | 5.7 | -10.8 | -1.0 | 3.2 | -2.1 | -5.6 |
| Tahvil Bono | TL Gösterge Bono (baz puan) | 245 | 297.1 | -1273 | 774 | 318 | -795 | 633 |
| | TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan) | 119 | 1692 | -1449 | 1142 | 69 | -427 | 474 |
| | Türkiye CDS (baz puan) | -23 | -228 | -52 | 261 | 21 | -80 | 194 |
| | ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan) | 34 | -2 | 237 | 60 | 0 | -100 | -77 |
| Hisse Senetle | BIST - 100 Endeksi | 49.1 | 35.6 | 196.6 | 25.8 | 29.1 | 25.4 | -20.9 |
| | Dow Jones Endeksi | 7.9 | 13.7 | -8.8 | 18.7 | 7.2 | 22.3 | -5.6 |
| | Nasdaq Endeksi | 19.1 | 43.4 | -33.1 | 21.4 | 43.6 | 35.2 | -4.1 |
| | S&P Endeksi | 16.2 | 24.2 | -19.4 | 26.9 | 16.3 | 28.9 | -6.2 |
| | DAX | 9.6 | 20.3 | -12.3 | 15.8 | 3.5 | 25.5 | -18.3 |
| Emtia | Altın (TL) | 31.8 | 78.7 | 40.4 | 72.0 | 56.4 | 33.1 | 37.3 |
| | Altın (Usd) | 17.7 | 13.1 | -0.3 | -3.7 | 25.2 | 18.4 | -1.6 |
| | Gümüş (TL) | 39.3 | 57.2 | 44.9 | 57.4 | 84.6 | 29.8 | 27.5 |
| | Gümüş (Usd) | 24.4 | -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.